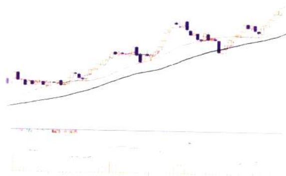
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限 交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人理财知识读本



王立成 编著

外汇交易技巧与实战图解

REIGN EXCHANGE TRADING
HNIQUES AND PRACTICE BY EXAMPLE



清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ微信 [illegible] 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

个人理财知识读本

F830.92
W250

王立成 编著



外汇交易技巧与实战图解

FOREIGN EXCHANGE TRADING
TECHNIQUES AND PRACTICE BY EXAMPLE



F830.92
W250

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言

自我国开展外汇买卖业务以来，由于外汇交易的公平性及规避风险等特点，吸引了大批的投资者，汇民的队伍逐渐壮大，因此把握汇市脉搏，切实提高外汇交易的收益就显得日趋重要。要想提高外汇交易的操作水平，学习技术分析的基础知识及高级应用的相关内容就是一个非常好的渠道。

《外汇交易技巧与实战图解》遵循循序渐进的原则，讲述了外汇交易从入门基础到复杂应用的相关知识，并逐步引导读者把技术分析的各种知识、技能应用到外汇交易市场中去。

第 1 章主要介绍有关外汇交易的基本知识。包括外汇交易的基本概念、外汇交易的主要分类方法以及影响外汇价格变化的基本经济因素等方面内容。

第 2 章主要介绍技术分析的基础——K 线。主要包括 K 线的基本概念、含义、单根 K 线的使用规则等内容。同时介绍了 K 线组合形态的应用，在常见的 K 线组合形态中挑选出外汇交易实战中最常见的 10 种 K 线组合形态，加以详细介绍。

第 3 章主要介绍形态分析的基本内容及高级应用。详细讲解了头肩顶、三角形、矩形等主要翻转形态及整理形态的详细用法。

第 4 章主要介绍在外汇领域中常用且重要的技术指标的含义及高级用法。

第 5 章主要介绍趋势在外汇领域中的应用，主要包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的定义、类型、阻挡和支撑、趋势线、趋势通道以及扇形原理等内容。

第 6 章主要介绍道氏理论的形成和基本原理。

第 7 章主要介绍艾略特波浪理论，详细介绍了艾略特波浪理论的形成发展、基本原理、波浪的延长、调整浪及交替规则，同时还介绍了菲波纳奇数列在预测价格波动幅度及周期分析中的应用。

第 8 章主要介绍货币指数的内容。

在写书的过程中，作者的着眼点始终是简洁。有人总是不厌其烦地把简单概念搞得深奥复杂。只要可能，作者倒宁愿简单些。作者曾经尝试过从非常简单到非常复杂的大多数技术分析工具，结论是，在绝大部分情况下，更简单的往往是更有效的。

有的人由于偏见，认为技术分析是“算命打卦”，这当然是不对的。然而技术分析也不是令您一夜暴富的摇钱树。它基于历史资料、心理学和概率统计规律的综合应用，是预测外汇市场变化的一种有效途径。当然，技术分析也不会是“放之四海而皆准”的武器。实践中证明技术分析的成功之处明显多于失误，经受住了外汇交易实践的检验，因此值得任何有志于外汇市场行为研究的朋友学习。

书中图形由北京天泽汇道科技有限公司“汇道”软件提供，在此表示感谢。

在本书的出版过程中，邴之雪女士、李兆军先生和江翠女士等给予了极大的关心和帮助，在此一并表示感谢。

由于作者日常事务较忙，写作水平有限，书中难免有谬误之处，敬请广大读者批评指正。

王立成
2004 年 10 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 提 要

本书详细地讲述了从外汇交易基础知识到技术分析高级用法的相关内容，并逐步引导读者应用技术分析的各种知识和技能从事外汇交易。

本书的主要内容包括：外汇交易的基本概念，影响外汇价格变化的经济因素，外汇交易技术分析的基础知识，技术指标及形态分析在技术分析中的应用，趋势及艾略特波浪理论等；并且本书还引入了一个新的技术分析工具——货币指数。

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989　13901104297　13801310933
本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术，用户可通过在图案表面涂抹清水，图案消失，水干后图案复现；或将表面膜揭下，放在白纸上用彩笔涂抹，图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易技巧与实战图解/王立成编著．—北京：清华大学出版社，2005.1
ISBN 7-302-09772-0

Ⅰ.外…　Ⅱ.王…　Ⅲ.外汇市场—基本知识　Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 107106 号

出 版 者：清华大学出版社　　地　　址：北京清华大学学研大厦
http://www.tup.com.cn　　邮　　编：100084
社 总 机：010-62770175　　客户服务：010-62776969
责任编辑：王　太
版式设计：肖　米
印 刷 者：北京世界知识印刷厂
装 订 者：三河市李旗庄少明装订厂
发 行 者：新华书店总店北京发行所
开　　本：148×210　印张：9.125　字数：253 千字
版　　次：2005 年 1 月第 1 版　2005 年 1 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 7-302-09772-0/F·972
印　　数：1～4000
定　　价：25.00 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：(010)62770175-3103 或 (010)62795704

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

第 1 章　外汇基础知识 …… 1

1.1　外汇基础知识 …… 1
1.2　外汇市场 …… 16
1.3　外汇操作 …… 31
1.4　外汇基本面分析 …… 49

第 2 章　K 线基础知识 …… 59

2.1　基本图形 …… 60
2.2　单条 K 线的使用规则 …… 65
2.3　K 线组合形态 …… 76

第 3 章　形态分析 …… 90

3.1　主要反转形态 …… 90
3.2　主要整理形态 …… 109

第 4 章　技术分析指标 …… 125

4.1　移动平均线 …… 125
4.2　随机指数 …… 137
4.3　威廉指标 …… 140
4.4　动力指标 …… 141
4.5　顺势指标 …… 144
4.6　变动速率 …… 146
4.7　逆势操作系统 …… 148
4.8　心理线 …… 150
4.9　人气指标、意愿指标 …… 152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.10 能量指标…… 154
4.11 乖离率…… 155
4.12 MACD …… 157
4.13 相对强弱指数…… 160
4.14 多空指数…… 162
4.15 布林带…… 164
4.16 抛物转向…… 166
4.17 趋向指标…… 168
4.18 振动升降指标…… 169
4.19 3减6日乖离和6减12日乖离 …… 171
4.20 轨道线…… 172

第5章 趋势…… 174

5.1 趋势的定义 …… 174
5.2 趋势的类型 …… 179
5.3 阻挡和支撑 …… 182
5.4 趋势线 …… 188
5.5 趋势通道 …… 196
5.6 趋势线的倾斜程度 …… 203
5.7 扇形原理 …… 207

第6章 道氏理论…… 210

6.1 道氏理论的形成过程 …… 210
6.2 道氏理论的基本原理 …… 211

第7章 艾略特波浪理论…… 215

7.1 艾略特波浪理论的历史背景和数学基础 …… 215
7.2 艾略特波浪理论的基本原理 …… 216
7.3 波浪的延长 …… 219
7.4 调整浪 …… 232
7.5 交替规则 …… 255

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.6 艾略特波浪理论与菲波纳奇数列 …………………… 260
7.7 菲波纳奇数列和价格波动幅度 …………………… 262
7.8 利用波浪理论对未来价格进行预测 ………………… 268
7.9 菲波纳奇数列与周期分析 ……………………… 276

第8章 货币指数 ………………………………………… 278

8.1 货币指数的基础知识 …………………………… 278
8.2 货币指数的实战应用方法 ………………………… 279

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第1章 外汇基础知识

1.1 外汇基础知识

1.1.1 什么是货币

货币是用来支付商品、劳务或偿还债务的工具。也就是说，货币是人们所相信的、作为被支付方愿意接受的东西，是一种价值的体现。传统意义上，经济学家把现钞和硬币以及活期存款等定义为货币。

不同的国家或地区有不同的货币，本国的货币叫本币，其他国家的货币叫外币。本币与外币之间、不同的外币与外币之间可以交换，这就引出了外汇的概念。

1.1.2 外汇的概念

外汇(foreign exchange)作为一种国际支付手段，必须具备三个性质：可支付性、可获得性和可换性。

概括地说，外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的各种支付手段。外汇的概念有动态和静态之分。

外汇的动态概念，是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际间汇兑的简称。

外汇的静态概念，是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券，如：银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府国库券以及长短期证券等。

国际货币基金组织对外汇的解释为：外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的，在国际收支逆差时可以使用的债权。按照我国 1997 年 1 月修正版的《外汇管理条例》规定：外汇，是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：

外国货币，包括纸币、铸币；

外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、公司债券、股票等；

外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；

特别提款权、欧洲货币单位；

其他外汇资产。

人们通常所说的外汇，一般都是就其静态意义而言的。

1.1.3 外汇的分类

按照不同的标准，外汇有以下几种分类方法。

1. 根据限制性不同，可分为自由外汇和计账外汇

自由外汇又称现汇，是指不需要货币当局批准，可以自由兑换成任何一种外国货币或用于第三国支付的外国货币及其支付手段。具有可自由兑换性的外汇都是自由外汇。国际间债权债务的清偿主要使用自由外汇，使用最多的是美元、欧元、日元、英镑、法国法郎、澳大利亚元、加拿大元和瑞士法郎。

计账外汇又称协定外汇，是指不经货币当局批准就不能自由兑换成其他货币或用于第三国支付的外汇。它是在签有清算协定的国家之间，由于进出口贸易引起的债权债务，不用现汇逐笔结算，而是通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。

2. 根据来源和用途不同，可分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇是在对外贸易中商品进出口及其从属活动所使用的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇。商品进出口伴随着大量的外汇收支，同时从属于商品进出口的外汇收支还有：运费、保险费、样品费、宣传费、推销费以及与商品进出口有关的出国团组织费。

非贸易外汇是贸易外汇以外所收支的一切外汇。非贸易外汇的范围非常广，主要包括：侨汇、旅游、旅游商品、宾馆饭店、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、银行、保险、对外承包工程等方面的外汇收支，以及个人和团体(公派出国限于与贸易无关的团体)出国差旅费、图书、电影、邮票、外轮代理及服务所发生的外汇收支。

3. 根据交割期限不同，可分为即期外汇和远期外汇

即期外汇指外汇买卖成交后在两个工作日内交割完毕的外汇。

远期外汇指买卖双方根据外汇买卖合同，不需立即进行交割，而是在将来某一时间进行交割的外汇。

4. 根据外汇管理对象不同，可分为居民外汇和非居民外汇

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人，以各种形式所持有的外汇。居民通常指在某国或地区居住期达一年以上者，但是外交使节及国际机构工作人员不能列为居住国居民。各国一般对居民外汇管理较严。

非居民外汇指暂时在某国或某地区居住者所持有的外汇，如外国侨民、旅游者、留学生、国际机构和组织的工作人员、外交使节等以各种形式持有的外汇。在我国，对非居民外汇管理比较松，允许其自由进出国境。

1.1.4　外汇的作用

外汇可以促进国际间的经济、贸易的发展。用外汇清偿国际间的债权债务，不仅能节省运送现金的费用，降低风险，缩短支付时间，加速资金周转，更重要的是运用这种信用工具，可以扩大国际间的信用交往，拓宽融资渠道，促进国际经贸的发展。

外汇可以调剂国际间资金余缺。世界经济发展的不平衡导致了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金配置的不平衡。有的国家资金相对过剩，有的国家资金严重短缺，客观上存在着调剂资金余缺的需求。而外汇充当国际间的支付手段，通过国际信贷和投资途径，可以调剂资金余缺促进各国经济的均衡发展。

外汇是一个国家国际储备的重要组成部分，也是清偿国际债务的主要支付手段。它跟国家黄金储备一样，作为国家储备资产，一旦国际收支发生逆差时可以用来清偿债务。

1.1.5 外币现钞与外币现汇的区别

外币现钞是指外国钞票、铸币。外币现钞主要由境外携入。

外币现汇是指其实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇。所谓自由外汇，是在国际金融市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上可以得到承认，并可以自由兑换成其他国家货币的外汇。外汇现汇主要由国外汇入，或由境外携入、寄入的外币票据，经银行托收，收妥后存入。

各种外汇的标的物，一般只有转化为货币发行国本土的银行存款账户中的存款货币，即现汇后，才能进行实际上的国际结算。

外国钞票不一定都是外汇。外国钞票是否称为外汇，首先要看它能否自由兑换，或者说这种钞票能否重新回流到它的国家，而且可以不受限制地存入该国的任意一家商业银行的普通账户上去。并且在需要时可以任意转账，才能称之为外汇。

在外汇指定银行公布的外汇牌价中，现钞买入价小于现汇买入价，而现钞现汇的卖出价则相等。这说明国家的外汇管理政策是：鼓励持有现汇、限制持有现钞，因为现汇作为账面上的资金比现钞更便于外汇管理。

1.1.6 有关外汇的其他一些基本概念

1. 外汇管制

外汇管制是国家直接控制外汇兑换的数量和价格。例如在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国，外汇就不能自由兑换，进口和其他的外汇需求必须向当局申请，得到批准后，才能按照当局制定的外汇牌价汇率购买外汇。由于许多国家存在着外汇管制，就衍生出了货币能否自由兑换的关系，按照货币可兑换的程度，可以分为：

(1) 完全自由兑换货币，指在国际结算、信贷、储备三方面都能为国际社会所普遍接受和承认，例如美元、英镑、日元等。

(2) 不完全自由兑换货币，指只在国内厂商及公众才能不受限制地用本国货币从金融机构购买外汇。

(3) 有限度可兑换货币，介于完全和不完全自由兑换之间的体制，在交易方式、资金用途、支付方式等方面采取一定限制。

(4) 完全不可兑换货币。

2. 硬货币和软货币

硬货币：指在国际金融市场上汇价坚挺并能自由兑换，币值稳定，可以作为国际支付手段或流通手段的货币。主要有美元、英镑、日元、欧元等。

软货币：指在国际金融市场上汇价疲软，不能自由兑换他国货币，信用程度低的国家货币。主要有印度卢比、越南盾等。

硬货币和软货币是相对而言的，它会随着一国经济状况和金融状况的变化而变化。例如美元在 20 世纪 50 年代是硬货币，在 60 年代后期至 70 年代是软货币，80 年代以来，美国实行高利率政策和紧缩银根政策，美元又成为硬货币。

3. 现钞汇率

又称现钞买卖价，是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。从理论上讲，现钞买卖价同外币支付凭证、外币信用凭证等外汇形式达成买卖价应该相同。但现实生活中，由于一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，需要把买入的外币现钞运送到发行国或能流通的地区去，这就要花费一定的运费和保险费，这些费用需要由客户承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，银行在收兑外币现钞时使用的汇率，稍低于其他外汇形式的买入汇率；而银行卖出外币现钞时使用的汇率则与外汇卖出价相同。

4. 现汇汇率

分买入汇率和卖出汇率。买入汇率(buying rate)又称外汇买入价，是指银行向客户买入外汇时所使用的汇率。一般地，外币折合本币数较少的那个汇率是买入汇率，它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。卖出汇率(selling rate)又称外汇卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般地，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率，它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。

5. 人民币基准利率

基准利率是指本国货币与基准货币或关键货币的汇率。

各国在制定本国汇率时，由于外币种类很多，通常选择某种货币作为关键货币。首先制定本币对此种货币的汇率，叫做基准汇率；然后根据基准汇率套算出本币对其他货币的汇率。关键货币一般是指一个世界货币，被广泛用于计价、结算、储备货币、可自由兑换、国际上可普遍接受的货币。目前作为关键货币的通常是美元，把本国货币对美元的汇率作为基准汇率。

人民币基准汇率是由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价，公布当日主要交易货币(美元、日元和港币)对人民币交易的基准汇率，即市场交易中间价。

6. 外汇指定银行挂牌价

中国人民银行公布的人民币基准汇率是各外汇指定银行之间以及外汇指定银行与客户(包括企业和个人)之间进行外汇与人民币买卖的交易基准汇价。各外汇指定银行以美元交易基准汇价为依据，根据国际外汇市场行情自行套算出人民币对美元、港币、日元以外各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种可自由兑换货币的中间价，在中国人民银行规定的汇价浮动幅度内自行制定外汇买入价、外汇卖出价以及现钞买入价和现钞卖出价，并对外挂牌。

1.1.7 汇率的概念

汇率是一国货币同另一国货币兑换的比率。如果把外国货币作为商品的话，那么汇率就是买卖外汇的价格，是以一种货币表示另一种货币的价格，因此也称为汇价。

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。有直接标价法、间接标价法和美元标价法。

1.1.8 汇率的种类

1. 从制定汇率的角度来考察

(1) 基本汇率。通常选择一种在国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的、可自由兑换的关键货币作为主要对象，与本国货币对比，定出汇率，这种汇率就是基本汇率。

(2) 交叉汇率。制定出基本汇率后，本币对其他外国货币的汇率就可以通过基本汇率加以套算，这样得出的汇率就是交叉汇率(cross rate)，又叫做套算汇率。

2. 从汇率制度角度考察

(1) 固定汇率。即外汇汇率基本固定，汇率的波动幅度局限在一个较小的范围之内。

(2) 浮动汇率。即汇率不予以固定，也无任何汇率波动幅度的上下限，而是汇率随着外汇市场的供求变化而自由波动。

3. 从银行买卖外汇的角度考察

(1) 买入汇率。买入汇率又叫做买入价，是外汇银行向客户买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进外汇时使用的价格。

（2）卖出汇率。卖出汇率又叫做卖出价，是外汇银行向客户卖出时使用的价格。因其客户主要是进口商，故卖出价常被称作“进口汇率”。买入卖出价是根据外汇交易中所处的买方或卖方的地位而定的。买卖价之间的差额一般为1‰～5‰，这是外汇银行的手续费收益。

（3）中间汇率。中间汇率是买入价与卖出价的平均数。报刊等媒体报道汇率消息时常用中间汇率。

4. 从外汇交易支付通知方式角度考察

（1）电汇汇率。电汇汇率是银行卖出外汇后，以电报为传递工具，通知其国外分行或代理行付款给受款人时所使用的一种汇率。电汇是国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式，能在一二天内支付款项，银行不能利用客户资金，因而电汇汇率最高。

（2）信汇汇率。信汇汇率是在银行卖出外汇后，用信函方式通知付款地银行转汇收款人的一种汇款方式。由于邮程需要时间较长，银行可在邮程期内利用客户的资金，故信汇汇率较电汇汇率低。

（3）票汇汇率。票汇汇率是指银行在卖出外汇时，开出一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄往国外取款。由于票汇汇率从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间，银行可以在这段时间内占用客户的资金，所以票汇汇率一般比电汇汇率低。

5. 从外汇交易交割期限长短考察

（1）即期汇率。即期汇率也叫现汇汇率，它是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割时使用的汇率。

（2）远期汇率。远期汇率是在未来一定时期进行交割，而事先由买卖双方签订合同，达成协议的汇率。到了交割日期，由协议双方按预订的汇率、金额进行交割。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需求的时间不同，以及为了避免外汇风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险而引起的。远期汇率与即期汇率相比是有差额的，这种差额叫远期差价。差额用升水、贴水和平价来表示。升水是表示远期汇率比即期汇率高，贴水则表示远期汇率比即期汇率低，平价表示两者相等。

6. 从外汇银行营业时间的角度考察

(1) 开盘汇率。开盘汇率是外汇银行在一个营业日刚开始营业、进行外汇买卖时用的汇率。

(2) 收盘汇率。收盘汇率是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时的汇率。随着现代科技的发展、外汇交易设备的现代化，世界各地的外汇市场连为一体。由于各国大城市存在时差，而各大外汇市场汇率相互影响，所以一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一时区外汇市场收盘汇率的影响。开盘与收盘汇率只相隔几个小时，但在汇率动荡的当天，也往往会有较大的出入。

7. 按买卖对象的角度考察

(1) 同业价。同业价指交易银行之间直接买卖成交所使用的汇价。同业汇率介于银行买入汇率和卖出汇率之间，高于银行买入汇率，低于银行卖出汇率。

(2) 经纪价。经纪价指外汇交易中，经纪商综合即时市场买卖盘后报出的单边或双边价。经纪人是指在银行间市场为收取佣金而媒介外汇买卖、经有关管理当局认可的中间人。经纪价是市场上外汇供求关系的最实际反映，也最真实地反映了即时汇市的供求关系。

(3) 客户价。客户价指银行与客户之间进行买卖的价格。由于商业信用比银行信用差，从而客户价比同业价要差。

1.1.9 汇率制度

汇率制度是指各国普遍采用的确定本国货币与其他货币汇率的体系。汇率制度在汇率的确定、汇率的变动等方面都有具体规定。因此，汇率制度对各国汇率的决定有重大影响。回顾和了解汇率制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，可以使我们对国际金融市场上汇率的波动有更深刻的理解。

在国际金融史上，一共出现了三种汇率制度，即金本位体系下的固定汇率制、布雷顿森林体系下的固定汇率制和浮动汇率制。

1. 金本位体系下的固定汇率制

1880—1914 年的 35 年间，主要西方国家通行金本位制，即各国在流通中使用具有一定成色和重量的金币作为货币，金币可以自由铸造、自由兑换及自由输出入。在金本位体系下，两国之间货币的汇率由它们各自的含金量之比——金平价(gold parity)来决定。

1914 年第一次世界大战爆发，金本位体系即告解体。第一次世界大战到第二次世界大战之间，各国货币基本上没有遵守一个普遍的汇率规则，处于混乱的各行其是的状态。

2. 布雷顿森林体系下的固定汇率制

布雷顿森林体系下的固定汇率制也可以说是以美元为中心的固定汇率制。1944 年 7 月，在第二次世界大战即将胜利的前夕，在美国新罕布什尔州的布雷顿森林村召开了“同盟国家国际货币金融会议”，通过了《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称布雷顿森林协定，从此开始了布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系建立了国际货币合作机构，规定了各国必须遵守的汇率制度以及解决各国国际收支不平衡的措施，从而确定了以美元为中心的国际货币体系。

布雷顿森林体系下的汇率制度，就是美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩的“双挂钩”制度。

1971 年 8 月 15 日，美国总统尼克松宣布美元贬值和美元停兑黄金，布雷顿森林体系开始崩溃。1973 年 2 月，美元第二次贬值，欧洲国家及其他主要资本主义国家纷纷退出固定汇率制，固定汇率制彻底瓦解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 浮动汇率制度

一般来说，全球金融体系自 1973 年 3 月以后，以美元为中心的固定汇率制度就不复存在，而被浮动汇率制度所代替。

实行浮动汇率制度的国家大都是世界主要工业国，如美国、英国、德国、日本等，其他大多数国家和地区仍然实行钉住的汇率制度，其货币大都钉住美元、日元、法国法郎等。

浮动汇率制是对固定汇率制的进步。随着全球国际货币制度的不断改革，国际货币基金组织于 1978 年 4 月 1 日修改"国际货币基金组织"条文并正式生效，实行所谓"有管理的浮动汇率制"。由于新的汇率协议使各国在汇率制度的选择上具有很强的自由度，所以现在各国实行的汇率制度多种多样，有单独浮动、钉住浮动、弹性浮动、联合浮动等。

(1) 单独浮动(single float)，指一国货币不与其他任何货币固定汇率，其汇率根据市场外汇供求关系来决定。目前，包括美国、英国、德国、法国、日本等在内的三十多个国家实行单独浮动方式。

(2) 钉住浮动(pegged float)，指一国货币与另一种货币保持固定汇率，随后者的浮动而浮动。一般地，通货不稳定的国家可以通过钉住一种稳定的货币来约束本国的通货膨胀，提高货币信誉。当然，采用钉住浮动方式，也会使本国的经济发展受制于被钉住国的经济状况，从而蒙受损失。目前全世界有一百多个国家或地区采用钉住浮动方式。

(3) 弹性浮动(elastic float)，指一国根据自身发展需要，对钉住汇率在一定弹性范围内可自由浮动，或按一整套程序对汇率进行调整，从而避免钉住浮动汇率的缺陷，获得外汇管理、货币政策方面更多的自主权。目前，巴西、智利、巴林等十几个国家采用弹性浮动方式。

(4) 联合浮动(joint float)，指国家集团对成员国内部货币实行固定汇率，对集团外货币则实行联合的浮动汇率。欧盟(欧共体)11 国 1979 年成立了欧洲货币体系，设立了欧洲货币单位(ECU)，各国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币与之挂钩建立汇兑平价，并构成平价网，各国货币的波动必须保持在规定的幅度之内，一旦超过汇率波动预警线，有关各国要共同干预外汇市场。1991 年欧盟签订了《马斯赫特里特条约》，制定了欧洲货币一体化的进程表，1999 年 1 月 1 日，欧元正式启动，欧洲货币一体化得以实现，欧盟这样的区域性的货币集团已经出现。

在全球经济一体化进程中，过去美元在国际金融的一统天下，正在向多极化发展，国际货币体系将向各国汇率自由浮动、国际储备多元化、金融自由化、国际化的趋势发展。

1.1.10 主要外币介绍

要进行外汇投资，投资者有必要了解一下外汇市场上常用外币的基本知识。下面介绍美元 、日元、英镑、港元、新加坡元、加拿大元、澳大利亚元、欧元等有关外币的情况。

1. 美元(国际标准化组织制定的符号：USD)

美元(United States Dollar)的发行权属于美国财政部，办理具体发行业务的是美国联邦储备银行。目前流通的纸币面额有 100、50、20、10、5、2、1 元 7 种，另有 1 元和 50、25、10、5、1 分铸币。1 美元等于 100 分(cents)。美国目前流通的钞票为 1928、1934、1935、1950、1953、1963、1966、1969、1974、1977、1981、1985 等各年版。钞票尺寸不分面额均为 15.6 厘米×6.6 厘米(1922 年以前年版钞票，均为 17.8 厘米×7.3 厘米)。每张钞票正面印有券类名称、美国国名、美国国库印记、财政部官员的签名。1996 年开始发行一种具有新型防伪特征的纸币，第一次发行的为 100 元券。

钞票图样中的中心字母或阿拉伯数字分别代表美国 12 家联邦储备银行的州名：

A-1 马萨诸塞州，波士顿 BOSTON，MASSACHUSETTS
B-2 纽约州，纽约市 NEWYORK，NEWYORK
C-3 宾夕法尼亚州，费城 PHILADELPHIA，PENNSYLVANIA
D-4 俄亥俄州，克利福兰 CLEVELAND，OHIO

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E-5 弗吉尼亚州，里士满 RICHMOND，VIRGINIA

F-6 佐治亚州，亚特兰大 ATLANTA，GEORGIA

G-7 伊利诺伊州，芝加哥 CHICAGO，ILLINOIS

H-8 密苏里州，圣路易 STLOUIS，MISSOURI

I-9 明尼苏达州，明尼阿波利斯 MINNEAPOLIS，MINNESOTA

J-10 堪萨斯州，堪萨斯城 KANSASCITY，KANSAS

K-11 得克萨斯州，达拉斯 DALLAS，TEXAS

L-12 加利福尼亚州，旧金山 SANFRANCISCO，CALIFORNIA

硬币的背面均铸有美利坚合众国(UNITED STATES OF AMERICA)字样。

2. 日元(国际标准化组织制定的符号：JPY)

日元(Japanese Yen)由日本银行发行。日本发行的纸币面额有10000、5000、1000、500、100、50、10、5、1 元等，另有 500、100、50、10、5、1 元铸币。1 日元等于 100 钱。

日本钞票正面文字全部使用汉字(由左至右顺序排列)，中间上方均印有“日本银行券”字样。背面则有用拉丁文拼音的行名“NIPPONCINKO”(日本银行)、货币单位名称“YEN”字样。各种钞票均无发行日期，发行单位负责人是使用印章的形式，即票面印有红色“总裁之印”和“发券局长”图章各一个。

1984 年 11 月 1 日日本银行发行了 10000、5000、1000 元 3 种新钞票。过去使用的 10000 元(圣德太子像)、5000 元(圣德太子像)、1000 元(伊藤博文像)、500 元(岩仓具视像)4 种钞票仍继续流通使用。

3. 英镑(国际标准化组织制定的符号：GBP)

英镑(Pound Sterling)为英国的本位货币单位，由英格兰银行(Bank of England)发行。1 英镑等于 100 新便士。目前，流通中的纸币有 5、10、20 和 50 面额的英镑，另有 50、20、10、5、2、1、1/2 新便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士及 1 英镑的铸币。

4. 港币（国际标准化组织制定的符号：HKD）

香港元（Hong Kong Dollar）主要由英资上海汇丰银行（The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation）、香港渣打银行（Standard Chartered Bank）和中国银行（Bank of China）发行。

目前在香港流通的港币面额有：1000、500、100、50、20、10、5 元纸币，另有 5、2、1 元和 5、2、1 毫硬币。1 港元等于 10 毫，1 毫等于 10 仙。

5. 澳元（国际标准化组织制定的符号：AUD）

澳元（Australian Dollar）是澳大利亚联邦的法定货币，由澳大利亚储备银行负责发行。目前在澳大利亚流通的有 5、10、20、50、100 元面额的纸币，另有 1、2、5、10、20、50 分铸币。1 澳元等于 100 分（cents）。

6. 加拿大元（国际标准化组织制定的符号：CAD）

加拿大元（Canadian Dollar）由加拿大银行（Bank of Canada）发行。加拿大纸币有 1、2、5、10、20、50、100、1000 元 8 种面额。另有 1 元和 1、5、10、25、50 分铸币。1 元等于 100 分。

1935 年加拿大发行了印有英皇乔治五世像的第一批钞票；1937 年发行了印有英皇乔治六世像的 1937 年版钞票；1954 年发行了印有伊丽莎白二世像的 1954 年版钞票；1970 年 8 月以来又陆续发行了新钞。

7. 新加坡元（国际标准化组织制定的符号：SGP）

新加坡元（Singapore Dollar）由新加坡货币局发行。目前新加坡流通的货币有：10000、1000、500、100、50、20、10、5、1 元等面额的纸币，另有 1 元及 50、20、10、5、1 分铸币。1 元等于 100 分。新加坡纸币中 20、25、500、10000 元券各有一种版式；1、5、10、50 元券各有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种版式：100、1000 元券各有三种版式。一种是以胡姬花为票面主要图案的钞票；一种以鸟类为票面主要图案的钞票；1984 年以来又发行了面额为 100、1000 元券钞票，正面主要图案是各种不同的轮船。在各种面额钞票的正背面显著位置上均印有“SINGAPORE”字样，正面还印有“立狮扶星月盾牌”图。新旧版钞票混合流通使用。

新加坡铸币中的 5、10、20、50 分 4 种各有二个版式。每种铸币上均印有新加坡(SINGAPORE)字样。

8. 瑞士法郎(国际标准化组织制定的符号：CHF)

瑞士法郎(Swiss Frac)由瑞士国家银行发行。1 法郎等于 100 生丁(cenlimes)。目前流通的纸币面额有 10、20、50、100、1000 法郎等；铸币面额有 1、2、5 法郎和 1、5、10、20、50 分等。

9. 马来西亚林吉特(国际标准化组织制定的符号：MYR)

马来西亚林吉特(Malaysian Ringgit)或称马来西亚元(Malaysian Dollar)由马来西亚国家银行(Bank Negara Malaysia)发行。目前流通的钞票面额有 1000、500、100、50、20、10、5、1 林吉特，另有 1 元及 50、20、10、5、1 分铸币。1 林吉特等于 100 分(cents)。各种版式的纸币正面均以马来西亚第一位国家元首“阿卜杜勒·哈利姆·穆哈扎姆”像为主要装饰，背面均有“月、日、鹿”的盾牌图；每种铸币的正面均有高楼和星月图案，反面铸有马来西亚的英文“MALAYSIA”字样。

10. 欧元(国际标准化组织制定的符号：EUR)

欧元，又称“欧罗”，欧洲经济和货币联盟的统一货币名称。目前有欧盟中的 11 个国家参加了欧元区。欧元纸币由欧洲中央银行负责发行，欧元硬币由欧盟各国铸造。纸币面值有 5、10、20、50、100、200、500 元 7 种，币面上没有任何各国的标志。硬币有 1、2、5、10、20、50 分及 1 元、2 元 8 种，1 欧元＝100 欧分。硬币一面铸有欧洲经济和货币联盟的统一标志，另一面是有关国家各自的图案。纸币正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的图案主要是门和窗，象征着欧盟推崇的代表作和坦诚精神。纸币反面是各类桥梁，象征着欧洲与其他国家间的联系纽带。在欧盟中，比利时、德国、西班牙、法国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、奥地利、葡萄牙、芬兰共 11 国为欧元创始国，英国、丹麦、瑞典、希腊等国暂未加入。

1.2 外汇市场

1.2.1 外汇市场的内涵

随着全球经济一体化程度的提高和各国经济开放程度的增加，外汇市场在一国经济和国际经济中开始扮演一个日益重要的角色。理论上分析认为，外汇市场可以起到避免或阻止汇率风险的发生，实现购买力的国际转移，提供国际性的资金融通等重要作用，因而对开放的一体化全球经济影响重大。

目前，世界上主要的外汇市场有伦敦外汇市场、纽约外汇市场、东京外汇市场、新加坡外汇市场、苏黎世外汇市场、法兰克福外汇市场、中国香港外汇市场、米兰外汇市场等。这些市场因交易量大而闻名世界。

1.2.2 什么是外汇市场

外汇市场是各种经营外汇业务的机构和个人运用外汇交易手段，进行跨国性外汇买卖的场所。狭义的外汇市场是由一些指定银行、经纪人和客户共同参与组成，进行封闭式的集中交易的固定交易场所。广义的外汇市场是各种有形市场和无形市场的总和。所谓无形市场，是指没有特定交易场所，通过一些现代化通讯方式进行开放式的外汇交易。目前，除少数国家外，大部分的外汇市场并无固定的交易场所，每家跨国银行的外汇部门就是外汇交易的一部分，而各个外汇市场又通过电话、电报、电脑终端与其他外汇市场连接，形成全球性的外汇市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场是由外汇供求双方以及中介机构组成的买卖外汇的场所。在此，外币债权持有者可以按一定价格向市场出售这些债权，换回本国货币；外币需求者亦可按一定价格用本国货币购买外国货币。外汇市场的职能是伴随着各个国家的外汇制度的变化而不断变化，当今的外汇市场在国际上已形成了一个巨大的投资市场和保值市场，同时也存在着巨大的潜在风险和相应的避险机制。

外汇市场作为一个国际性的资本投机市场的历史要比股票、黄金、期货、利息市场短很多，然而，它却以惊人的速度迅速发展。

今天，外汇市场每天的交易额已达到一万亿美元，其规模已远远超过股票、期货等其他金融市场。

1.2.3 外汇市场的发展

1. 汇率的自由浮动激活了外汇市场

第二次世界大战后通行的固定汇率规定美元兑换主要工业国货币的汇率波动一般不超过百分之一，使得外汇市场的作用发挥不大，从而制约了外汇市场的发展。自从 1973 年布雷顿森林体系崩溃以后，主要资本主义国家的货币汇率处于浮动之中，尽管此种浮动不是完全自由，主要工业国家的中央银行仍在干预外汇市场，但是，外汇市场的汇率波幅越来越大，相应地外汇交易越来越活跃。正因为市场波动幅度剧烈，为投资者创造了大量的投资机会，吸引了更多的投资者加入这一行列。浮动汇率制给外汇市场注入了生机和活力，为它的成长提供了强大的动力。

2. 金融的自由化是外汇市场发展的动力

从 20 世纪 70 年代末期开始，一场触及主要工业国家的金融改革开始展开，使这些国家的金融制度开始走向自由化。

1979 年英国宣布取消实施了四十余年的外汇管制，建立了金融业自我约束机制。美国在 1980 年通过了新的银行法，促使美国金融业朝自由化、多样化方向发展。而在战后，日本经济的发展使日元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际地位日益提高。1980 年日本通过了新外汇法，开始走向金融国际化。1984 年，日本政府取消了日元兑换的规定，允许日元自由兑换。1986 年，东京金融市场正式挂牌营业，标志着东京成为与伦敦、纽约鼎足而立，各据一个时区的国际金融中心。

西方国家的金融自由化主要表现在三个方面：第一，金融市场的自由化，即放松或取消银行外汇管制，资本的输入和输出更加自由化；第二，利率自由化，即放松或取消银行存款与贷款的限制；第三，金融业务自由化，即放松或取消银行业务与证券公司业务的交叉限制。这是金融自由化的主要内容。主要资本主义国家的金融自由化大大推动了全球汇市的发展，信息技术革命为外汇市场的发展提供了强大的支持。

第二次世界大战后，伴随以计算机等科技为代表的第三次科技革命的发展，尤其是 20 世纪 70 年代以来，大型计算机及超大型计算机的研制与应用，小型机与微型机的普及，促进了西方金融市场走向了计算机化。

1.2.4 外汇市场的分类与特点

按照不同的划分标准可有多种不同的分类。

1. 有形市场与无形市场

所谓的有形市场是指有供交易者作交易的固定场所，由一些指定的银行、外汇经纪人和客户共同参与组成的外汇交易场所。交易所内有固定的营业日和开盘、收盘时间。经营外汇业务的双方在营业日规定的时间里集中到交易所进行所需交易。交易方式为封闭式。这种有形的外汇市场目前世界上较少。由于这类市场主要集中在欧洲，多为欧洲大陆各国所采用，故又称大陆式市场。目前中国的外汇市场尚属有形市场。但通信技术越是发展，这种有形市场信息就越显得落后。

无形市场是指没有具体交易场所的外汇市场，在这类市场中，外汇买卖都是用电话、电报及其他通信工具，由外汇经纪人充当买卖中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价或经由外汇交易员而使交易得以进行的市场。在无形市场中，外汇买方和卖方不需要面对面交易，所有的交易均在一个通信系统网络中进行。这种使用经纪人进行银行同业间外汇交易的方式，由1929年以前伦敦银行界的一项“君子协定”沿袭而来，故国际上称其为“英国方式”。无形市场中的交易不受时间和空间的限制，形成发行不间断的市场，是整个世界外汇市场的主体，这类市场主要有伦敦、纽约、东京和苏黎世等。

2. 区域性外汇市场和国际性外汇市场

区域性外汇市场一般规模较小，参与者主要为本地或本国的外汇供需者，在市场上使用的货币也只限于本国货币与少数几种外国货币，如目前我国的外汇市场即属于此类。

国际性外汇市场一般多位于世界金融机构，交易货币种类众多，交易额巨大。目前主要的国际性外汇市场有伦敦、纽约、东京、巴黎、中国香港、新加坡等。

3. 自由外汇市场和官方外汇市场

自由外汇市场是指任何外汇交易都不受所在国主管当局控制的外汇市场，即每笔外汇交易从金额、汇率、币种到资金出入境等都没有任何限制，完全由市场供求关系决定。在许多国家取消管制之后，自由外汇市场已由过去的次要地位成为占主导地位的外汇市场。目前，伦敦、纽约、苏黎世、法兰克福、东京等地外汇市场已成为世界上主要的自由外汇市场。

官方外汇市场是指受所在国政府主管当局控制的外汇市场。目前仍实行外汇管制国家的外汇市场大多是官方外汇市场。但有些国家的官方外汇市场正在渐渐的向自由外汇市场转化。一些国家对从事外汇业务银行等金融机构的最低资本额，每笔外汇交易的最高限额等仍有着严格的限制。但外汇交易市场上可进行交易的币种，汇率的高低已由市场供求关系决定，政府不再有任何限制，从而转化成为官方控制的自由外汇市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 批发外汇市场和零售外汇市场

批发外汇市场是指银行之间进行外汇交易的行为和场所，亦称狭义的外汇市场。而银行之所以进行交易是为弥补银行与客户交易出现的差额的需要，包括银行为了避免由这些差额而引起的汇率变动风险，以及银行自身的各种外汇进行自主性的调整交易需求。

零售外汇市场是指企业和个人是为了自身需要而进行外汇交易的场所，比如某公司要进口一批货物，个人出国旅游以及个人收到的外币收入等。此类外汇交易是外汇市场的一个重要组成部分，亦称广义的市场。在我国，随着金融体制改革的深入和外汇市场的进一步开放，在北京、上海、深圳等地的一些银行推出了面向个人的外汇交易业务。

5. 即期外汇市场和远期外汇市场

即期外汇市场是指从事即期外汇买卖的外汇市场，又叫现汇交易市场。即期外汇市场交易是外汇市场上最经济、最普通的形式。世界即期外汇市场每天进行着数量巨大的交易，而且交易笔数也是世界之最，这个市场容量巨大交易活跃而且报价容易，易于捕捉市场行情，是最主要的外汇市场形式。

即期外汇市场交易并不意味着达成外汇买卖协定后立即进行交割，通常在当日或两个营业日内交割，一般在成交后的第二个营业日内进行交割，如伦敦、纽约、巴黎等市场。在中国香港市场，港元兑美元的即期交易是在当天交割，而港元兑日元、新加坡元、澳元等则在次日交割，除此之外的其他货币则在第三天即成交后的第二个营业日交割。

即期外汇市场是一个高度专业化的市场，由银行和外汇经纪商组成，公司和个人只能作为银行的客户，通过银行进行即期外汇买卖，他们不能成为市场的直接成员。目前，即期外汇市场无论在总交易额上还是每笔交易的平均交易额上都有远远超过外汇市场的其他交易方式，如期货、远期和期权等。在我国，个人外汇交易主要是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即期外汇市场，个人不能直接进行交易，必须通过银行，想从事这一业务的个人可以到已开展外汇交易业务的银行去开户。

远期外汇市场是指远期外汇交易的场所，又叫期汇交易市场。远期外汇交易市场是在外汇买卖时，双方先签订合约，规定交易货币的种类、数额及适用的汇率和交割时间，并于将来约定的时间进行交割的外汇交易。它的期限一般有 30 天、60 天、90 天、180 天及 1 年，其中最常见的是 90 天。在国际汇率变动十分频繁的情况下，远期外汇交易的主要功能是发现汇价，防范化解汇率风险，同时兼有外汇投机的功能，是外汇投机的主要手段之一。其操作方法与商品期货相类似。目前我国尚未对个人开设此项业务，所以不再做过多介绍。

1.2.5 外汇市场中的参与者

本节将介绍各种类型的市场参与者，包括主要与次级的报价者、价格接受者、投资顾问、经纪人、投机商与中央银行。同时，也将简单说明这些参与者的角色，以便对整体市场中发生的主要行为有所了解。

1. 主要报价者

也称初级报价者，是针对专业的交易商而言，能提供外汇的双向报价，即所谓的市场创造者。当客户询价时，它们将提供买进与卖出的报价，并愿意根据报价买进或卖出任何合理数量的外汇。初级报价者包括：大型银行、大型投资交易商和大型企业。银行是传统上的初级报价机构，对客户提供各种金融服务，在外汇市场中扮演相当重要的角色。虽然银行仍将是外汇市场的主力，但来自其他方面的竞争日益剧烈，例如投资交易商、跨国公司与金融资产的管理公司。

如前所述，初级报价者必须提供双向的报价。当 A 银行请求 B 银行提供报价时，不会表明自己是买进还是卖出，所以，B 银行必须提供买进与卖出的报价。A 银行或许会同时接受这两个报价，或许只接受其中一个报价。B 银行提供的报价必须合理，而足以代表专业的价差；换言之，买价与卖价之间的差额应该很小。如果 B 银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对 A 银行不能提供合理的报价，也不能期待对方提供合理的报价。虽然初级报价者处于相互竞争的地位，但仍然需要彼此的合作。它们的根本生存基础，取决于之间的相互往来，并由对方取得专业的报价。

在提供市场报价时，初级报价者扮演关键性的角色，必须承担其他交易商、公司行号或个人的风险，然后将相关的外汇风险转移到其他交易对手，以冲销原先的风险头寸。它们应该在正常的交易时间内，随时愿意提供买卖报价。在这些行为中，将市场的相关风险吸收为自身的头寸。这便是它们为市场所提供的主要功能，并希望借此而获利。

我们知道，即期汇率取决于许多因素，这些因素会反映在外汇的供给与需求关系中，并决定汇率。初级市场创造者是市场中最活跃的人士，通常也十分了解（了解程度仅次于中央银行）本国货币在外汇市场中的供需关系。然而，由于外汇市场的规模非常庞大，而主要外汇的造市者又为数众多，因此，即使是主要的交易商，也很难判定行情将如何变动，何时会变动，以及变动的幅度将会多大。

2. 次级报价者

次级报价者虽然提供外汇的报价，但不是双向报价。许多服务业提供这类的报价，例如饭店与旅馆通常都接受客户以外汇结账。某些公司也可能专精于零售市场的外汇买卖，提供的买卖报价之间，往往有相当大的价差，而在必要的时候，再向初级报价者买进或卖出外汇。

许多银行与金融机构本身不从事外汇的初级报价，但可能需要为其客户提供外汇方面的服务。在这种情况下，它们会由初级报价者取得报价，再转交给客户。

期货市场的交易者也属于次级市场的交易者。这类的交易者会表示买进、卖出或同时买进与卖出的意思，但他们没有必要向交易对手表示价格。虽然在某些情况下会有双向的报价，但并不普遍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 价格接受者

第三种市场参与者是接受初级或次级报价者的报价，以供自己的使用。它们不提供报价，仅接受价格。价格接受者包括公司行号、政府机构、小型银行、富有的个人与一般大众。

在某些情况下，大型银行也可能是价格接受者。例如交易某些比较冷门的外汇。这类的交易也经常是由银行彼此之间的互惠关系来规范。

4. 投资顾问

在外汇交易中赚钱，理由常被归于技术高超、消息灵通与运气。若希望通过外汇交易获利，时机的掌握非常重要。在世界各地，有许多机构专门为其客户建议外汇的买卖时机与种类，另一些顾问机构则为其客户设计最适当的外汇交易策略与方法。它们所提供的服务通常都要收费，但分红的方式也相当普遍。

投资顾问以许多不同的方式来进行操作。某些是在路透社(Reuters)、德励（Telerate)或蓬勃(Bloomberg)等电传媒体发表评论。另一些则是每天通过传真或电报提供信息与建议，还有一些只在有强烈的买卖建议时才会联络客户。有些投资顾问也提供面对面的顾问服务，大多是关于整体性的企业风险管理，他们对于公司的情况非常了解，并与财务部门的人员密切合作。

大多数大型银行与交易商也提供这类的服务。一般来说，它们提供服务是为了维系客户的关系，希望客户进行实际的交易。这类的服务通常没有正式的收费，只希望由实际的交易中赚取买卖价差。

5. 外汇经纪商

初级报价者可以通过各种方式进行交易。最常见的方法之一，是以电话直接联络另一位报价者，或通过电报或联网的电子交易系统与其他报价者进行交易。除此之外，也可以通过外汇经纪商。通过经纪商的渠道，报价能够以匿名方式报给市场。如果主要报价者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供的价格是经纪商手头中的最佳价格，则经纪商会提出报价。经纪商的功能是散播当时的价格信息，希望撮合买卖双方以赚取佣金。

外汇经纪商不是交易当事人，换言之，它们买进或卖出的外汇不属于自己的头寸。交易完成时，经纪商会通知两位交易当事人(通常是银行)。只要两位当事人之间没有受到类似信用额度的限制，双方可以各自签发单据给对方。经纪商只是为银行间市场提供服务，但未介入实际的交易。大型的经纪商通常属于全球性的机构，并为银行间市场提供一天 24 小时的服务，才能够使初级报价者为其客户做全天候的服务。

在期货交易的营业厅内，交易是以面对面的方式进行。某些交易员属于当事人，他们为自己的账户进行交易；另一些交易员则属于经纪人，为客户的账户进行交易。另外，在期货交易中，交易双方都是由交易所买进或卖出。举例来说，交易员 A 向交易员 B 买进美元。两位交易员在各自的单据上指明对方为交易对手，但实际的交易头寸是由交易所向交易员 B 买进美元，再转卖给交易员 A。如果交易员 B 是一位经纪人，而他所代表的客户不是交易所会员，这笔交易将记录在交易员 B 的账上；如果客户是交易所的会员，交易可以直接记录在客户的账上。

6. 投机商

外汇市场的投机商是由许多不同的参与者构成，其目的主要是通过外汇交易价格的波动来获利。主要有以下几种情况：

(1) 主要报价者主动在市场中建立头寸。

(2) 公司的贸易行为造成外汇风险头寸，却延迟抵补相关的头寸，或听任该头寸持续至到期日。

(3) 政府借入或投资外币而造成外汇风险头寸，却延迟抵补相关的头寸，或听任该头寸持续至到期日。

(4) 个人买进外币计价的股票、债券或其他资产，相关的外汇风险。但未抵补相关的外汇风险。

(5) 交易者在商品中建立头寸，其计价币种与实际交易的币种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同。

这些头寸会因为汇率走势而盈亏。由于这些风险都相同，我们或许可以将它们视为投机性的交易。如何区分投机行为与谨慎的商业决策(或分散风险，或以其他形容词来描述)，其差异不容易界定。当风险来自一般非金融性的交易时，问题尤其具有争议性。某些人认为，未立即抵补风险属于投机行为；另一些人则认为，纯粹为了交易外汇而建立的头寸才称为投机行为。然而，不论来自何处，风险就是风险，重点是如何妥善地管理风险。

对某些人来说，投机这个名词具有负面的涵义。市场出现的大幅走势经常被归咎于投机行为，这种说法有时候没错。在外汇市场中，投机性的交易活动占有相当大的比例，而且可以造成汇率的严重波动，这些波动通常有害全球经济的发展。然而，市场确实需要这些投机性的活动，因为它们可以提供市场流动性，以处理“非投机性”的交易。如果市场不具备这类的流动性，则买卖报价的汇率价差会扩大，交易的撮合会延缓，大额的交易将很难成交。所以，投机行为虽然具有某种程度的负面意义，却是外汇市场能够有效运作的重要贡献者。

7. 中央银行

中央银行的功能在每个国家不同。可是，它们都具有一项共同的责任，即管理一个国家的货币与信用供给，包括短期与长期在内。

1.2.6 外汇干预与利率

利率走高可以压抑通货膨胀，常是基于国内经济的考虑。另外，利率也可以用来调整汇率。利率上升可以吸引国外的资金，促使本国货币升值。货币升值可以使进口价格下跌，压低国内的物价水平。不幸地，这也将同时牺牲经济增长。

中央银行可以通过许多方式来影响利率水平。

(1) 在发行新的债务工具时，是否采用货币化的手段。

(2) 公开市场操作。买卖政府先前所发行的债务工具，并借此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收缩或扩张货币供给。

(3) 直接增加或减少银行体系的现金。以加拿大为例，每家大型银行都在加拿大银行（中央银行）设有账户。加拿大银行可以增加或减少这些账户的余额。银行体系将被迫筹措所减少的资金，或运用所增加的资金。

(4) 调整存款准备金的比率。中央银行调高存款准备金的比率时，将减少银行体系可供贷款的资金，因此减少货币供给。虽然中央银行很少调整存款准备金的比率，但仍然是其控制手段之一。

中央银行可以通过各种渠道直接干预外汇市场：

(1) 直接通过银行体系；

(2) 通过经纪商；

(3) 通过期货市场；

(4) 以自己的名义与其他中央银行交易。

中央银行的干预可能只是为了稳定市场，也可能是为了扭转汇率的走势。在某种情况下，可能只是试盘，以观察市场对于大量干预的可能反应；也可能试图操纵汇率的升贬。除了直接干预以外，中央银行也可以通过货币政策或道德劝说进行干预。

1.2.7 世界主要外汇市场

世界主要外汇市场有伦敦、纽约、东京、新加坡、法兰克福、苏黎世、中国香港、巴黎等，它们构成目前庞大的国际外汇市场体系。

1. 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是一个典型的无形市场，没有固定的交易场所，只是通过电话、电传、电报完成外汇交易。在伦敦外汇市场，参与外汇交易的外汇银行机构包括本国的清算银行、商业银行、其他商业银行、贴现公司和外国银行等。这些外汇银行组成伦敦外汇银行公会，负责制定参加外汇市场交易的规则和收费标准。

伦敦外汇市场的外汇交易分为即期交易和远期交易。汇率报价采用间接标价法，交易货币种类众多，最多达 80 多种，经常有三四十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种。交易处理速度很快，工作效率高。伦敦外汇市场上外币套汇业务十分活跃，自从欧洲货币市场发展以来，伦敦外汇市场上的外汇买卖与“欧洲货币”的存放有着密切联系。欧洲投资银行积极地在伦敦市场发行大量欧洲德国马克债券，使伦敦外汇市场的国际性更加突出。

伦敦外汇市场的参与者主要是经营外汇业务的银行及外国银行分行、外汇经纪商、其他经营外汇业务的非银行金融机构和英格兰银行。交易时间由 9：00 至 17：00(北京时间 17：00 至次日 1：00)。伦敦外汇市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币，规模最大的是英镑对美元的交易，其次是英镑对欧元、瑞士法郎、日元的交易。

2. 纽约外汇市场

纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。纽约外汇市场也是一个无形市场。外汇交易通过现代化通讯网络与电子计算机进行，其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

由于美国没有外汇管制，对经营外汇业务没有限制，政府也不指定专门的外汇银行，所以几乎所有的美国银行和金融机构都可以经营外汇业务。但纽约外汇市场的参加者以商业银行为主，包括 50 余家美国银行和 200 多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。

纽约外汇市场上的外汇交易分为三个层次：银行与客户间的外汇交易，本国银行间的外汇交易，以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中，银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。纽约外汇市场有 8 家经纪商，虽然有些专门从事某种外汇的买卖，但大部分还是同时从事多种货币的交易。外汇经纪人的业务不受任何监督，对其安排的交易不承担任何经济责任，只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

纽约外汇市场交易活跃，但和进出口贸易相关的外汇交易量较小。相当部分外汇交易和金融期货市场密切相关。美国的企业除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行金融期货交易而同外汇市场发生关系外，其他外汇业务较少。

纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场，汇率报价既采用直接标价法(指对英镑)又采用间接标价法(指对欧洲各国货币和其他国家货币)，便于在世界范围内进行美元交易。交易货币主要是欧洲大陆、加拿大、中南美洲、日本等国家的货币。

纽约外汇市场的参与者主要是在纽约的美国大商业银行，外国银行在纽约的分支行以及一些专业的外汇经纪商。纽约外汇市场不仅是美国国内外汇交易的中心，同时也是重要的国际性外汇市场。纽约外汇市场是除美元以外所有货币的第二大交易市场，这些货币所占的交易比重依次是欧元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、日元等。

3. 东京外汇市场

东京外汇市场也是一个无形市场，交易者通过现代化通讯设施联网进行交易。东京外汇市场的参加者有五类：一是外汇专业银行，即东京银行；二是外汇指定银行，指可以经营外汇业务的银行；三是外汇经纪人；四是日本银行；五是非银行客户，主要是企业法人、进出口企业商社、人寿财产保险公司、投资信托公司、信托银行等。

东京外汇市场上，银行同业间的外汇交易可以通过外汇经纪人进行，也可以直接进行。日本国内的企业、个人进行外汇交易必须通过外汇指定银行进行。汇率有两种，一是挂牌汇率，包括了利率风险、手续费等的汇率。每个营业日上午 10：00 点左右，各家银行以银行间市场的实际汇率为基准各自挂牌，原则上同一营业日中不更改挂牌汇率。二是市场连动汇率，以银行间市场的实际汇率为基准标价。

东京外汇市场的参与者主要是外汇银行、外汇经纪商、非银行客户以及日本银行。交易时间 9：00 至 12：00 及 13：30 至 15：00(北京时间 8：00 至 14：30)。东京外汇市场的交易货币比较单一，主要是日元兑美元和欧元的交易。据日本银行 1998 年发表的对东京外汇市场交易额的调查结果。东京外汇市场平均每天交易额约为 1487 亿美元，外国银行在东京外汇市场的交易量中占 56.9%(1995

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年为48.6%)，已超过本土银行的交易量。

4. 苏黎世外汇市场

瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场，在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面由于瑞士法郎是自由兑换货币；另一方面由于二次大战期间瑞士是中立国，外汇市场未受战争影响，一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位，但近年来被新加坡外汇市场超过。

在苏黎世外汇市场上，外汇交易是由银行自己通过电话或电传进行的，并不依靠经纪人或中间商。由于瑞士法郎一直处于硬货币地位，汇率坚挺稳定，并且瑞士作为资金庇护地，对国际资金有很大的吸引力，同时瑞士银行能为客户资金严格保密，吸引了大量资金流入瑞士。所以苏黎世外汇市场上的外汇交易大部分是由于资金流动而产生的，只有小部分是出自对外贸易的需求。

5. 巴黎外汇市场

巴黎外汇市场由有形市场和无形市场两部分组成。其有形市场主要是指在巴黎交易所内进行的外汇交易，其交易方式和证券市场买卖一样，每天公布官方外汇牌价，外汇对法郎汇价采用直接标价法。但大量的外汇交易是在交易所外进行的。在交易所外进行的外汇交易，或者是交易双方通过电话直接进行买卖，或者是通过经纪人进行。原则上，所有银行都可以中间人身份为它本身或客户进行外汇买卖，实际上，巴黎仅有较大的100家左右银行积极参加外汇市场的活动。外汇经纪人约有20名，参与大部分远期外汇交易和交易所外的即期交易。

6. 中国香港外汇市场

中国香港外汇市场是20世纪70年代发展起来的国际性外汇市场。自1973年香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场。

中国香港外汇市场是一个无形市场，没有固定的交易场所，交易者通过各种现代化的通信设施和电脑网络进行外汇交易。香港地理位置和时区条件与新加坡相似，可以十分方便地与其他国际外汇市场进行交易。

中国香港外汇市场的参加者主要是商业银行和财务公司。该市场的外汇经纪人有三类：当地经纪人，其业务仅限于香港本地；国际经纪人，是 20 世纪 70 年代后将其业务扩展到香港的其他国际外汇市场的经纪人；香港本地成长起来的国际经纪人，即业务已扩展到其他国际外汇市场的香港经纪人。

20 世纪 70 年代以前，香港外汇市场的交易以港币和英镑的兑换为主。70 年代后，随着该市场的国际化及港币与英镑脱钩与美元挂钩，美元成了市场上交易的主要外币。香港外汇市场上的交易可以划分为两大类：一类是港币和外币的兑换，其中以和美元兑换为主；另一类是美元兑换其他外币的交易。

7. 新加坡外汇市场

新加坡外汇市场是在 20 世纪 70 年代初亚洲美元市场成立后，才成为国际外汇市场的。新加坡地处欧亚非三洲交通要道，时区优越，上午可与香港、东京、悉尼进行交易，下午可与伦敦、苏黎世、法兰克福等欧洲市场进行交易，中午还可同中东的巴林、晚上同纽约进行交易。根据交易需要，一天 24 小时都同世界各地区进行外汇买卖。新加坡外汇市场除了保持现代化通信网络外，还直接同纽约的 CHIPS 系统和欧洲的 SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

新加坡外汇市场的参加者由经营外汇业务的本国银行、经批准可经营外汇业务的外国银行和外汇经纪商组成。其中外资银行的资产、存放款业务和净收益都远远超过本国银行。

新加坡外汇市场是一个无形市场，大部分交易由外汇经纪人办理，并通过他们把新加坡和世界各金融中心联系起来。交易以美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主，约占交易总额的 85%左右。大部分交易都是即期交易，调期交易及远期交易合计占交易总额的 1/3。汇率均以美元报价，非美元货币间的汇率通过套算求得。

1.3 外汇操作

1.3.1 外汇交易标的代号

在外汇市场上，有多个国家的货币在进行交易，为了方便起见，每种货币都有一个标准的代号，即 ISO 代号，由三个英文字母构成，为国际标准化组织所规定。这些标准代号前两个字母一般取自国家的名称，最后一个字母为该国货币名称的首位字母。如丹麦(Denmark)克朗(Kroner)的 ISO 代号为 DKK，意大利(Italy)里拉(Lire)的 ISO 代号为 ITL，当然也有例外，如德国(Germany)马克(Deutsche mark)的 ISO 代号为 DEM。比较常用的 ISO 代号还有：欧元(EUR)、澳大利亚(AUD)、加拿大元(CAD)、法国法郎(FRF)、英镑(GBP)、港元(HKD)、日元(JPY)、荷兰盾(NLG)、新西兰元(NZD)、挪威克朗(NOK)、沙特阿拉伯里亚尔(SAR)、新加坡元(SGD)、西班牙比塞塔(ESP)、瑞典克朗(SEK)、瑞士法郎(CHF)、美元(USD)。

1.3.2 汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

1. 直接标价法

直接标价法又称为应付标价法。是以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示其汇率。在直接标价法下，外国货币数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定单位外币折算的本国货币减少，说明外币汇率下跌，即外币贬值或本币升值。我国和国际上大多数国家都采用直接标价法。中国人民币汇率是以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。中国人民银行根据银行间外汇市场形成的价格，公布人民币对主要外币的汇率。

2. 间接标价法

间接标价法又称为应收标价法。是以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，汇率涨跌都以相对的外国货币数额的变化来表示。一定单位的本国货币折算的外币数量增多，说明本国货币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位本国货币折算的外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。

直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反，所以在引用某种货币的汇率和说明其汇率高低涨跌时，必须明确采用哪种标价方法，以免混淆。

3. 美元标价法

美元标价法又称纽约标价法。是指在纽约国际金融市场上，除对欧元、英镑、澳元用间接标价法外，对其他外国货币如日元、瑞郎、加元等使用直接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定并执行，是目前国际金融市场上通行的标价法。

1.3.3 买进报价和卖出报价

买入汇率又叫外汇买入价，是银行向客户买入外汇时所使用的汇率。由于这一汇率多用于出口商与银行间的外汇交易，也称为出口汇率。在使用直接标价法的国家，银行所报的外汇汇率的前一个数字是买入汇率。在使用间接标价法的国家，银行所报外汇汇率后一个数字是买入汇率。

卖出汇率又叫外汇卖出价，是指银行卖出外汇时所使用的汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于多用于进口商与银行间的外汇交易，也称为进口汇率。在使用直接标价法的国家，银行所报外汇汇率的后一个数字是卖出汇率。在使用间接标价法的国家，银行所报外汇汇率的前一个数字是卖出汇率。

外汇中间价又叫中间汇率，是买入汇率和卖出汇率的平均数。其计算公式为：中间汇率=(买入汇率+卖出汇率)/2。

1.3.4 外汇买卖方法分类

1. 即期外汇交易

即期外汇交易(spot exchange transaction)就是现金交易或现汇交易。在外汇市场中，即期交易又有广义和狭义之分。广义的即期交易指外汇买卖成交后，在两个营业日内办理收付的外汇业务。这种办理实际收付的行为称为交割。广义的即期交易包括当日交易、翌日交易和狭义的即期交易。当日交易指在成交日当天交割的交易；翌日交易指成交以后的第一个营业日交割的外汇交易，当日交易和翌日交易又统称为超短日期交易；狭义的即期交易仅指成交口后第二个营业日交割的外汇交易。

例如，一笔欧元兑美元的外汇交易，成交日为 3 月 6 日，则 3 月 6 日交割为当日交易；3 月 7 日交割为翌日交易；3 月 8 日交割为狭义的即期交易；3 月 6 日至 3 月 8 日交割的交易均为广义的即期交易。

2. 远期外汇交易

远期外汇交易(forward exchange transaction)是指买卖双方预先签订合同，规定买卖外汇的数额、汇率和将来交割的时间，到规定的交割日期再按合同规定进行交割清算的外汇交易。在远期外汇市场中，外汇买卖的交割日可以是在即期交割日(即成交第二个营业日)之后的任何一个商定的日期。在远期外汇市场中，远期交易的预约时间按月计算，或者说远期交易的期限一般以月计算，有 1 个月、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2个月、3个月、6个月、9个月、12个月不等，但通常为3个月。只要远期交易双方同意，远期交易可以延期，也可以在规定的期限内提前交割。

在外汇市场上，购买远期外汇的主要是：有远期外汇支出的进口商、负有即将到期的外币债务的债务人、输入短期资本的牟利者，以及对于远期汇率看涨的投机商等。卖出远期外汇的主要是：有远期外汇收入的出口商、持有即将到期的外币债权的债权人、输出短期资本的牟利者，以及对于远期汇率看跌的投机者等。其目的主要是避免汇率变动的风险和获取投机利润。此外，外汇银行为平衡其远期业务头寸也开展远期外汇业务买卖。

3. 择期外汇交易

择期外汇交易(forward option，option forward)是指在做远期交易时，不规定具体的交割日期，只规定交割的期限范围。在规定的交割期限范围内，客户可以按预定的汇率和金额自由选择日期进行交割。例如，一笔3个月的远期外汇交易，应于3月20日到期交割，如若做的是择期交易，即可由买卖双方规定一个交割期限，如在3月10日至20日内交割，在此期限内，可由客户自行选择交割日期。此业务是为了适应进出口商在贸易合同签订后，由于不可能预先知道确切的支付款项日期，又要尽量防范汇率变化的风险而出现的。如果只做远期业务，当付款日不是交割日时，又会受到汇率变动带来的损失。通过择期交易可选择与付款日一致的远期交割日，从而达到避免外汇风险的目的。

4. 调期外汇交易

调期外汇交易(foreign exchange swap)又称调期交易，是指同时买卖一定数量仅属不同交割日货币的外汇交易。调期外汇交易实际上由两笔外汇交易组成，一般情况为，一笔为即期外汇交易，一笔为远期外汇交易。这两笔交易人卖的金额相同，货币相同，只是买卖的方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，中国银行从国外借入一笔日元，并转贷给国内的一家企业，而这家企业希望使用美元。于是中国银行便应该客户的要求，将日元兑成美元，以满足该企业对美元需求。但到贷款期满时，该企业必须用日元归还贷款。就是说，该企业在委托中国银行做即期交易的同时，又做一笔远期交易，即卖出远期美元，买进远期日元，以保证到期以日元偿还中国银行的日元贷款。

以上是一笔即期/远期调期交易，此外还有一种远期/远期调期交易。如果以上企业不是现在需要这笔资金，而是 1 个月以后需要，那么中国银行用日元买入 1 个月期的美元远期，然后对日元卖出与贷款期限相同的远期美元，比如 1 年。1 个月后，中国银行用日元按 1 个月的远期汇率买进美元，放款给企业。放款时，中国银行卖出期限为 1 年的美元远期，买进期限为 1 年的日元远期即可。

5. 互换交易

互换交易(swap)是指当事人双方利用各种不同筹资机会的差异，通过以共同商定的条件交换不同货币或不同利息的债务，以避免将来汇率和利率变动的风险，实现通常的筹资方法难以得到的货币或低的借款利息。与其他交易方式相比，互换交易的最大优点有两个：一是可以获得原来可能无法得到或难以得到的资金来源；二是有利于互换双方降低融资成本。互换交易是国际贸易中的绝对成本学说和比较成本(相对成本)学说在国际金融市场上的运用。

6. 外汇期货

外汇期货交易(foreign exchange futures)是金融期货(financial futures)的一种，有时也称为货币期货(currency futures)，是指在有组织的交易市场上以公开叫价(open cry)方式进行的、买卖在未来某一标准清算日期、根据协议价格交割标准金额数量的合同的交易。因此，外汇期货交易并不是实际外汇的交换，而是合约的买卖。一般说来，外汇期货合约主要包括如下内容：

(1) 货币种类。以美国芝加哥国际货币市场为例，它的外币期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货合约共 6 种，依次分别为加拿大元、日元、瑞士法郎、欧元、英镑、澳大利亚元。所有这些合约均用间接标价法，即以美元计价。也就是说，在期货交易的公开叫价中，报价方式为每加拿大元、每欧元、每日元、每法郎、每英镑、每澳大利亚元的美元数。

(2) 合约金额。在芝加哥国际货币市场上，每份国际货币期货合约的金额都是标准的。如 5 种货币期货的合约金额分别为：加拿大元 10 万、日元 1250 万、瑞士法郎 12.5 万、欧元 12.5 万、英镑 2.5 万。

(3) 最小价格波动和最高限价。最小价格波动是指国际货币期货合约在买卖时，由于供需关系使合约货币价格产生变化的最低限度。以英镑为例，规定期货合约的最低价格波动为 0.0005 点(一般简称 5 个点)。这里每个点等于每英镑的万分之一美元。以美元价格计算，则最小价格波动应为 25000×0.0005=12.5 美元。其他 4 种货币期货合约的最小价格波动均为 1 个点。

最高限额是指每日交易变化的最大幅度限制，超过这一限额，该种货币的期货交易就将停止。例如加元、日元、瑞士法郎、欧元、英镑的最高限价分别是 75 点(0.0075)、150 点(0.0150)、100 点(0.0100)、500 点(0.0500)；以美元价格换算，最高限额分别为 750 美元、1250 美元、1875 美元、1250 美元。

(4) 交割月份。交割月份是期货合约规定的外币合约的到期月，芝加哥国际货币市场的外币期货合约的交割月份分别为 3、6、9、12 月份。若合约到期前未进行对冲(即进行相反的买卖行为)，则必须进行现汇交割。

(5) 交割日期。这是指到期外币期货合约进行现货交割的日期，具体是指到期月的某一天。芝加哥国际货币市场规定的交割日期都是到期月的第三个星期的星期三。例如，有人卖出一份 3 月英镑期货合约，若到期他没有进行对冲(即在到期前买进一份英镑期货合约)，则他必须在 3 月份的第三个星期的星期三，用英镑现货按以前商定的价格卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 外汇期权

外汇期权交易是炒卖外汇的又一种形式，从历史上看，是从期货交易逐渐演变过来的。1978 年荷兰欧洲期权交易所首次引入外汇期权交易，1982 年 12 月在美国费城股票交易所进行的一笔外汇期权交易获得了美国证券交易委员会的批准，从而使期权交易成为一种正常的业务工具。随后，外汇期权交易发展迅速。现在，国际上已形成一个以伦敦和纽约的银行间市场为中心，以费城、芝加哥等地的交易所为联系网络的世界性外币期权市场。

根据国际清算银行对期权所下的权威定义，期权是指“合同的买入方获得在未来某个确定的日子（或之前）以固定的价格（即约定价格）买入或卖出一份特定的金融工具的权利（而不是义务）”。由此可见，期权交易的最大特征是，一份期权合同使买入方得到做某件事的权利，而不是责任。换言之，期权合同的买入方可以在合同有效期内他所愿意的任何时候履行这种权利。

8. 合约现货外汇交易

合约现货外汇交易指投资者委托从事外汇买卖的金融公司，与金融公司签订买卖外汇的合同，缴付小额的开户保证金，便可买卖 10 万、几十万甚至上百万美元的外汇。因此，这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上升或下跌时，再作买卖的结算，从变化的价差中获取利润，当然也承担了亏损的风险。

由于这种投资所需的资金可多也可少，所以，近年来吸引许多投资者对它进行投资。

外汇投资以合约形式出现，主要的优点在于节省投资金额。以合约形式买卖外汇，投资额一般不高于合约金额的 5%，而得到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额计算的。外汇合约的金额是根据外币的种类来确定的，不同的和约方式有不同的计算方式。

假设：在 1 美元兑换 135.00 日元时买日元，则如果在实盘中购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入 12500000 日元需要 92592 美元，在保证金交易中购入 12500000 日元需要 1000 美元。若日元汇率上升 100 点，则在实盘中赢利 680 美元，保证金中也赢利 680 美元；若日元汇率下跌 100 点则在实盘中亏损 680 美元，保证金中也亏损 680 美元。

从上例中可以发现，实买实卖的与保证金形式的买卖在赢利和亏损的金额上是完全相同的，所不同的是投资者投入的资金在数量上的差距，实买实卖的要投入 9 万多美元，才能买卖 1250000 日元，而采用保证金的形式只需 1000 美元，两者报入的金额相差 90 多倍。因此，采取合约形式对投资者来说投入小、产出多，比较适合大众的投资，可以用较小的资金赢得较多的利润。

但是，采取保证金形式买卖外汇特别要注意的问题是，由于保证金的金额很小，运用的资金却十分庞大，而外汇汇价每日的波幅又很大，如果投资者在判断外汇走势方面失误，就很容易造成保证金的全军覆没。以英镑为例，投资者用 1 千美元在 1.6000 价位买了一个合约的英镑。可是，投资者买入之后，英镑没有上升，反而下跌，跌至 1.5850，这样，投资者的 1 千美元保证金全都赔掉了，如果英镑还继续下跌，投资者又没有及时采取措施，就要造成不仅保证金全部赔掉，而且还要追加投资。因此，有人说合约现货外汇交易赚得快，赔得也快。实际上，若投资者买卖方法得当，赔得快在一定程度上是可以控制的。

在合约现货外汇交易中，投资者还可能获得可观的利息收入。合约现货外汇的计息方法，不是以投资者实际的投资金额，而是以合约的金额计算。例如，投资者投入 1 万美元作保证金，并买了 5 个合约的英镑，那么，利息的计算不是按投资人投入的 1 万美元计算，而是按 5 个合约的英镑的总值计息，即英镑的合约价值乘合约数量(625500 英镑×5)，这样一来，利息的收入就很可观了。1992 年底，买英镑的利息为 5%，一个合约一天的利息达 15 美元左右，一个月的利息可达 450 美元，5 个合约的利息收入高达 2250 美元，投资者买入英镑，一个月以后英镑汇价上升，投资者既得汇价上升的收入，又得高利息的收入。当然，这个例子有点极端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果汇价不升，反而下跌，那么，投资者虽然拿了利息，怎么也抵不了亏掉的价格变化的损失。

但这也并不意味着买卖任何一种外币都有利息可收，只有买高息外币才有利息的收入，卖高息外币不仅没有利息收入，投资者还必须支付利息，而且往往付得更多。什么是高息外币呢？即某些国家的利率高于美国的利率，德国在 1992 年底的利率为 8.25%，而美国的利率只有 3%，马克就成了高息外币了。投资者先买马克可以得利息，先卖马克就要支付利息。由于各国的利息会经常调整，因此，不同时期不同货币的利息的支付或收取是不一样的，投资者要以从事外币交易的金融公司公布的利息收取标准为依据。利息的计算公式有两种，一种是以美元对外币的汇率，像日元、马克、瑞士法郎，另一种是以外币对美元的汇率，如英镑、澳元等。

合约现货外汇买卖的方法，既可以在低价先买，待价格升高后再卖出，也可以在高价位先卖，等价格跌落后再买入。

外汇的价格总是在波浪中攀升或下跌的。这种既可先买又可先卖的方法，不仅在上升的行情中获利，也可以在下跌的形势下赚钱。投资者若能灵活运用这一方法，无论升市还是跌市都可以左右逢源。举例来说明，当英镑升至 2.000 高位后，英镑上升的势头已明显减弱，这样，投资者就可以在此价位卖英镑，英镑下滑后，就把手中的卖单平掉。当英镑跌至 1.5000 低位后，估计在此位会反弹，就可在此位买入，当英镑反弹后，再卖出。

那么，投资者如何来计算合约现货外汇买卖的盈亏呢？主要有三个因素要考虑。

首先，要考虑外汇汇率的变化。投资者从汇率的波动中赚钱可以说是合约现货外汇投资获取利润的主要途径。赢利或亏损的多少是按点数来计算的，所谓点数实际上就是汇率，比如说 1 美元兑换 130.25 日元，130.25 日元可以说成 13025 点，当日元跌到 131.25 时，即下跌 100 点，日元在这个价位上，每一点代表了 6.8 美元。日元、马克、英镑、瑞士法郎等每种货币的每一点所代表的价值都不同，而日元、马克、瑞士法郎在不同价位每一点所代表的价值也不一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有像英镑是以英镑作为本位货币，它对美元的汇率才在任何价位上每一点均代表 6.25 美元。在合约现货外汇买卖中，赚的点数越多赢利也就越多，赔的点数越少亏损也就越少。例如，投资者在 1.6000 价位时买入 1 个合约的英镑，当英镑上升到 1.7000 时，投资者把这个合约卖掉，即赚 1000 点的英镑，赢利高达 6250 美元。而另一个投资者在 1.7000 时买英镑，英镑下滑至 1.6900 时，他马上抛掉手中的合约，那么，他只赔了 100 点，即赔掉 625 美元。当然，赚和赔的点数与赢利和亏损的多少是成正比的。

其次，要考虑利息的支出与收益。本文曾叙述过先买高息外币会得到一定的利息，但先卖高息外币就要支付一定的利息。如果是短线的投资，例如当天买卖结束，或者在一二天内结束，就不必考虑利息的支出与收益，因为一二天的利息支出与收益很少，对赢利或者亏损影响很小。对中、长线投资者来说，利息问题却是一个不可忽视的重要环节。例如，投资者在 1.7000 价位时先卖英镑，一个月以后，英镑的价格还在这一位置，如果按卖英镑要支付 8%的利息计算，每月的利息支付高达 750 美元。这也是一个不少的支出。从目前一般居民投资的情况来看，有很多投资者对利息的收入看得比较多，而同时忽视了外币的走势，从而都喜欢买高息外币，结果造成了以少失多，例如，当英镑下跌时，投资者买了英镑，即使一个合约每月收息 450 美元，但一个月英镑下跌了 500 点，在点数上赔掉 3125 美元，利息的收入弥补不了英镑下跌带来的损失。所以，投资者要把外汇汇率的走势放在第一位，而把利息的收入或支出放在第二位。

最后，要考虑手续费的支出。投资者买卖合约外汇要通过金融公司进行，因此，投资者要把这一部分支出计算到成本中去。金融公司收取的手续费是按投资者买卖合约的数量，而不是按赢利或亏损的多少，因此，这是一个固定的量。

以上的三个方面，构成了计算合约现货外汇赢利及亏损的计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 套汇和套利

(1) 个人外汇买卖的基本目的应该是保值

首先，存在外币资产的保值问题。如果你的外币资产美元比重较大，为了防止美元下跌带来的损失，可以卖出一部分美元，买入日元、欧元等其他外币，避免外汇风险。如果你想出国留学，现在就可以着手调整你所持有的外汇，避免所需外汇贬值的风险。例如你要去英国念书，但手中持有的是美元，那么你可以趁英镑下跌之际买入英镑，以防今后需要之时因英镑上涨换汇带来的损失。

其次，存在外币兑人民币的保值问题。举例说明，如果你有1000000日元，当时国际市场1美元兑104日元，中国银行的现汇买入价为100日元兑7.8948人民币，即1000000日元可兑78948人民币。如果国际外汇市场日元兑美元汇率下跌，中国银行挂牌价日元兑人民币汇率也将下调，1000000日元所合的人民币就会减少，日元存款就会亏损。因此此时将日元兑换成美元比较合适。由于美元兑人民币相对稳定，以人民币计价的美元存款也将保持稳定，从而达到保值的目的。

(2) 套利

如果你现在持有1000000日元，想在银行存一年，千万不要这么做，因为在日元利率水平十分低的情况下，你获取的利息相当微薄。但是，如果你通过个人外汇买卖业务把日元兑换成利率较高的英镑或美元，情况就大不一样了。

我们以美元为例，帮你算一算。假设你在美元兑日元的汇率为108时将1000000日元买成9260美元，而美元一年期存款利率为4.4375%，一年之后可得利息410.9125美元，本金合计9670.9125美元，假设汇率未变，这相当于1044458.55日元，比把日元存上一年多赚44243.55日元，相当于410美元，或3000多元人民币。

(3) 套汇

套汇的基本原则是低买高卖。假如你持有10000美元，在美元兑日元升至125.00时买入1250000日元，在美元兑日元跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120.00 时卖出所得日元，买回 10416.67 美元，这样一来可以赚取 416.67 美元的汇差收益。

外汇市场起起落落、涨跌频繁，会给套汇赚取汇差提供非常有利的机会。自 2002 年 3 月 11 日至 2003 年 3 月 11 日，欧元以从 1 欧元兑 0.8750 美元涨至 1.1027 美元，如果你持有 10000 美元，当时在 0.8750 价位买入 11429 欧元，一年后在 1.1027 价位卖出，将得到 12603 美元，净赚 2603 美元。

(4) 套汇和套利，哪个划算

如果你在交通银行进行外汇买卖的话，一段时间内，没有用账户内的资金进行交易，此时银行按定期存款付利息。在上面的例子中，从 5 月份你买了日元以后到 9 月份卖出日元，按日元三个月定期存款利率 0.0188% 计算，应得日元利息 (1240000 × 0.0188%)/4 = 58.28 日元(不到 1 美元，忽略不计)。这时你要想一想，如果你放着这笔美元不做日元的买卖，按美元三个月定期存款利率 4.1250% 计算，可得美元利息 (10000×4.1250%)/4 = 103.125 美元。如果汇率变动过小，比如今天的日元汇价仅涨至 120 日元，你卖出 1240000 日元，仅可得 10333 美元。如果做日元买卖，在利息方面(比起不做日元买卖的情况)会损失约 103 美元，在汇差方面会赚取 333 美元；而不做日元买卖，在利息方面可赚取 103.125 美元。因此二者对比看来，做日元买卖虽仍有赢利，但收益率就很低了。所以汇率波动过小而利率差别有很大的情况下，套汇的收益相对较低。

1.3.5 外汇买卖实务

1. 国际结算与外汇买卖

国际间贸易的历史可以上溯至罗马帝国的统治横跨欧亚非三大洲的时候。那时商品就可在国际间流通，但当时使用的支付手段主要是属于自然经济的物物交易。到了西方基督教国家对东方穆斯林国家进行“十字军东征”时，为维持长期的战争开支，西方国家就不得不从国内筹措资金，在国外购买军需或民用商品，自那时起，就出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了现代国际间支付工具的最简单雏形。

当今世界经济已进入全球一体化的时代。国际贸易已成为各国经济生活中举足轻重的一部分。国际间的支付手段越来越品种繁多、方便迅速。但无论以何种方式，从事对外贸易都必须进行结算。有国际结算就必然涉及外汇买卖。

2. 国际投资与外汇买卖

随着世界经济的发展，国际间的资本流动规模日趋扩大，国际投资也愈来愈发展。国际投资的方式主要有两种。

(1) 国际直接投资。即一国的企业和个人直接到另一国的企业或机构进行投资。这可以通过创办新企业等方式进行。

(2) 间接投资。又称证券投资，这是通过在国际债券市场购买中长期债券或在国际股票市场上购买外国公司股票来实现的。

无论以哪种方式进行国际投资，都必须将本国货币或持有的它国货币(外汇)，转换成投资所在国的货币。例如，美国是日本人投资的地方。日商一方面将一部分资金直接投于美国的房地产或工业等实业方面；另一方面则收购美国的有价证券。日本人要到美国投资，自然就需要将日元或持有的其他非美元货币在国际外汇市场上通过交易换成美元，才能为美国的公司所接受。

随着我国经济走向世界，很多大型企业也已经走出国门，向国外投资。近年来，这种对外直接投资行为已很普遍，而且随着经济的发展，走出国门的企业会愈来愈多，涉及的行业也会愈来愈广泛。例如，到美国、加拿大、日本和西欧等地购买房地产、收购工厂、合办企业、投资证券等，就需要将人民币转换成所在国的货币。等取得投资收益后，还可以将所得外币兑换成人民币。这都是国际投资行为对外汇买卖的需求。

3. 外汇融资与外汇买卖

很多国家，尤其是发展中国家都面临资金不足的问题，存在着所谓的“双缺口”，即国内储蓄缺口和外汇缺口。这就需要到国际金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上进行外汇融资，也涉及一个直接融资和间接融资的问题。前者是通过吸收国外企业来华投资，引进外资；后者是通过向外举债或向国外发行债券等方式来引进外资，弥补国内资金的不足。无论以何种方式引进外资，在引进中都会带来大量的外汇买卖业务。例如，引进外国的设备、材料、科技、人才，需要支付相应的外汇。仅就引入外资的企业而言，它可以以人民币向银行兑成相应外汇支付，也可直接从国外银行借入外汇支付。但若借入外汇与进口付汇计价的外汇币种不同，就需要进行货币的转换。例如，某企业可通过银行借入日元，或在日本发行日元债券，在德国发行欧元债券或英镑债券等方式筹措资金，从美国进口机械设备，双方议定用美元计价结算，这就需要将所得的日元、欧元、英镑等资金兑成美元，再向美方支付设备价款。

对外融资中，利率与汇率的分析与管理则非常重要的，为了确保赢利，必须随时关注外汇市场动态，及时进行外汇交易，以免汇率波动带来不应有的损失。

企业向外贷款，若干年后债务到期就必须归还。如果借款企业经营效果不理想，利润率低于借款利率，或是协议的还款货币对我方不利，都会带来损失。

4. 外汇保值与外汇买卖

上面已提及外汇经营中的风险问题。外汇风险，又称汇率风险，是指经济主体在持有或运用外汇的经济活动中因汇率变动而蒙受损失的可能性。实际上所有从事涉外贸易、投资、借贷等活动的主体，都不可避免地在国际范围收付大量外汇，或拥有以外币表示的债权债务。自 1973 年以来，西方各国普遍实行浮动汇率制，各主要货币汇率波动频繁，时涨时落。因此，企业在从事国际贸易活动时，外汇风险尤为突出。在这里，我们仅从外汇保值的角度来谈谈外汇买卖的发生。

自从布雷顿森林体系崩溃以后，各主要货币自由浮动，涨跌幅度非常大。国际外汇市场可以说是风云莫测，瞬息万变，有些货币的升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅度，在一天以内可达到 10%左右，这样一来，持有外汇的企业就急需进行外汇买卖，以求保值。这是介绍一下日本的做法，以供国内企业参考。

以日本的人寿保险公司和证券公司等为例，它们拥有数以亿计的日元和外币存款。为保持这些货币的价值，他们便在外汇市场上频繁地进行外汇买卖。今天美元看涨，日元看跌，它们就将日元换成美元，使美元汇率越来越高（这样它们手中的美元当然受益）。什么时候美元看跌，它们又把美元换成日元或欧元，造成后者升值。总之，随时关注市场外汇行情，并随时入市按往自己有利的方向进行货币互换。由于拥有巨额资金，它们一入市买卖就会在一定程度上左右市场汇价，尤其是日元兑其他货币，它们更是执市场之牛耳。因此，应该特别注意日本的资金动向。

为了外汇保值，全世界的银行、大公司甚至一般居民，都不同程度地参与外汇买卖。我国的中国银行每天进行大额外汇交易，不断调整我国外汇券储备的币种结构。例如，美元看跌，就抛美元，减少外汇券储备中的美元份额，而增加其他看涨货币的份额，以达到保值的目的。

目前，我国很多公司对外汇资金尚未实行有效的外汇保值，只有存在银行里收取利息。其实，这样利息收入往往远远不能抵补汇率的损失。例如，20 世纪 90 年代初中国银行的美元存款利率大约为年率 2%到 3%，也就是说存入 100 美元，3 年后仅得利息 10 美元左右，而那几年美元汇率变化剧烈，1985 年 1 美元可兑换 265 日元，到 1993 年美元兑日元已跌破 105 日元大关，到 1995 年 4 月 19 日甚至跌到 1 美元兑换 79.75 日元，美元贬值近 70%。很明显，美元和利息远不能弥补汇率上的损失。

5. 外汇买卖与零和游戏

在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，那么，某种股票的市场价值或者整个股票市场的市场价值也会上升或下降，例如日本新日铁的股票价格从 800 日元下跌到 400 日元，这样新日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁全部股票的市场价值也随之减少了一半。然而，在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票市场价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。有人形容外汇交易是“零和游戏”(零和游戏是博弈论的一个概念，意指在游戏双方中，一方得益必然意味着另一方吃亏)，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也愈来愈大，速度也愈来愈快，以全球外汇每天1万亿美元的交易额来计算，上升或下跌1%，就是1000亿的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

1.3.6 经济数据及其对市场的影响

在实际市场操作中，对基本经济因素的分析，都是通过收集、整理和分析各国反映经济发展各个方面的经济指标(经济数字)来进行的。在当今世界，美元仍然是各国外汇储备的主要货币，因此美国的经济数字对市场的影响最大。各国投资者都关注美国的经济数字，以把握投资的时机。一些重要的美国经济数字常常在纽约时间8：30公布，因此，对亚洲地区的外汇交易员而言，常会因为等数字公布而工作到深夜，即常说的“等数字”。

下面以美国常用的经济数据为例进行分析。

美国政府公布的经济数字可以分为3类：先行指标、同步指标和滞后指标。

1. 先行指标

先行指标是对未来的经济发展产生影响的经济指标的统计。市场分析者常参考这些指标分析未来经济发展的状况及其对今后汇率发展方向的影响。先行指标指数的组成部分及其在指数构成中的权重如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 生产及制造业工人平均工作周 1.014；
(2) 制造业工人的失业率 1.0141；
(3) 消费品和原料的新订单 0.973；
(4) 59500 家大公司普通股股票价格 1.149；
(5) 库存的实际变化 0.986；
(6) M2 的货币供应量 0.932；
(7) 流动资产总额的变化 0.9；
(8) 敏感性物价的变化 0.892；
(9) 成套设备的合同及订单 0.946；
(10) 新颁发的私人住宅建筑许可证 1.054；
(11) 净经济主体的组成 0.973；
(12) 销售不畅公司的比例 1.081。

2. 同步指标和滞后指标

同步指标的变动时间与一般经济情况基本一致，滞后指标的变动时间则往往落后于一般经济情况的变动。这两类指标可以显示经济发展的总趋势，并确定或否定先行指标预示的经济发展趋势，而且通过它们还可以看出经济变化的深度。较重要的同步指标和滞后指标有：

(1) 国民生产总值及价格平减指数

国民生产总值是一国在一定时期内以货币表示的全部产品和劳务的价值总和。它是整个国民经济的概括，是全面反映一国经济实力和经济发展程度的综合指标体系。通常美国 GNP 越高意味着经济发展越好，利率趋升，美元汇率趋强。

与 GNP 同时公布的用于消除价格变动因素的价格平减指数(GNP Deflator)则代表了官方对上季度价格水平变动的度量，反映了经济所面临的通货膨胀的压力，也常为市场所关注。

(2) 失业率

失业率也是代表经济发展好坏的标志。失业率上升，意味着经济受阻；失业率降低，则意味着经济发展势头增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 零售指数

零售指数是一个包括现金购买和信用赊购的指标，它反映社会消费状况及总体经济活动。较高的零售指数表明社会消费充分，经济发展潜力大，利率趋升，美元汇率趋升。

(4) 个人收入

个人收入包括工资及从社会福利所取得的收入。它预示了未来消费需求水平的变动，从而反映总体经济活动的普遍水平。

(5) 个人消费支出

个人消费支出包括个人购买商品和劳务两方面的支出，是衡量居民消费支出的重要指标。

(6) 工业生产指数

工业生产指数反映美国生产和制造业的总生产，通常与国家经济发展相一致。工业生产水平越高，经济发展势头越好，资本投资也更多，从而带动美元汇率上升。

(7) 全国采购经理协会指数

NAPM 指数一般在每月的第一个星期一公布，反映制造业的活跃程度，常比失业率更早地显露出上个月经济活动发展变化的端倪。该指数高于 50%被认为是制造业的扩张，低于 50%则意味着经济的萎缩。

(8) 商业库存

商业库存反映商业部门对短期信贷的需求。商业库存增加，可能带动短期利率的上升，经济发展减缓，表明经济可能进入停滞状态，严重者可能表明经济开始衰退。

(9) 设备开工率

用于衡量现存的工厂和设备闲置的情况、开工率上升，预示着经济扩张的开始。通常 80%的设备开工率被认为是工厂和设备的正常闲置，85%以上则意味着经济面临通货膨胀的压力，利率趋升的压力也变大。

(10) 工厂订单

工厂订单反映了消费者、厂商或政府对未来产出的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11) 住房开工率

住房开工率是衡量建筑业活跃程度的指标，而建筑业又常常是经济周期转变中的先导产业。住房开工率的上升，预示着经济趋于扩张。

(12) 商品贸易收支

这个数字通常在每个月月末公布，反映上个月的商品进出口总额间的差额。美国贸易收支差额的变化，将直接影响到对美元的需求，同时也影响到国际资本的流动，从而引起美元汇价的波动。通常贸易盈余的增长将支持美元的汇价，而贸易逆差的出现和扩大则造成美元下跌的压力。

(13) 消费物价指数

消费物价指数主要反映消费者支付商品或劳务的价格变化情况，即通货膨胀水平的变化情况。如果 CPI 大幅度上升，从短期看，有助于利率上升，从而支持汇价坚挺；从长期看，实质上是通货贬值。

消费物价指数由美国劳工部每月公布。它有两种不同的消费物价指数：一种是职工和工人的消费物价指数，简称 CPIW；另一种是城市居民的消费物价指数，简称 CPIU。由于 CPIU 指数统计的范围是 CPIW 的两倍，它反映消费物价的参考性更高，因而深受市场人士的重视。

(14) 生产物价指数

生产物价指数反映上个月的商品生产成本，显示生产原料价格变化状况，从而可以据此预料未来消费价格变化的趋势。该指数的上升意味着通货膨胀的压力增大。当然，由于指标未能包括一切商品折扣，所以有时会夸大物价上升的速度。

1.4 外汇基本面分析

1.4.1 影响外汇市场的基本经济因素

影响外汇供求关系的因素是多方面的，主要有如下几方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 国际收支的影响

国际收支是一国在一定时期内(通常是一年内)与外国的全部经济交易所引起的收支总额。这是一国与其他各国之间经济交往的记录。国际收支集中反映在国际收支平衡表中,该表按复式记账原理编制。

国际收支平衡表主要包括两个项目:经常项目和资本项目。

经常项目又称商品和劳务项目,指经常发生的商品和劳务的交易。其中包括有形的商品的进出口(即国际贸易);无形的贸易,如运输、保险、旅游的收支;国际间的转移支付,如赔款、援助、汇款、赠与等。

资本项目指一切对外资产和负债的交易活动,包括各国间股票、债券、证券等的交易,以及一国政府、居民或企业在国外的存款。

在国际收支中,由本国政府或居民所支付的任何一项交易都作为赤字项,例如进口、在国外保险公司保险、到国外旅游、赠与、购买外国的各种股票和债券、在国外银行存款等。反之,本国政府或居民从国外得到的收入都作为盈余项,例如出口、外国人在本国保险公司保险、外国人来旅游、获得赠与、出卖各种股票和债券给外国人、外国人在本国银行存款等。

如果经常项目和资本项目都有盈余,则国际收支有盈余;如果经常项目和资本项目都为赤字,则国际收支为赤字;如果经常项目的盈余大于资本项目的赤字,则国际收支有盈余;如果经常项目的盈余小于资本项目的赤字,则国际收支有赤字;如果经常项目的赤字大于资本项目的盈余,则国际收支为赤字;如果经常项目的赤字小于资本项目的盈余,则国际收支有盈余。如果经常项目的盈余(或赤字)与资本项目的赤字(或盈余)相等,则国际收支平衡。当国际收支有盈余时,会有黄金或外汇流入;当国际收支有赤字时,会有黄金或外汇流出。

由此可见,国际收支状况取决于经常项目和资本项目。经常项目的赤字可以由资本项目的盈余来抵消,反之,也同样。如抵消后还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有盈余或赤字，则会有黄金与外汇储备在国际间的流动。外汇的供给和需求体现着国际收支平衡表所列的各种国际经济交易，国际收支平衡表中的贷方项目构成外汇供给，借方构成外汇需求。一国国际收支赤字就意味着外汇市场上的外汇供不应求，本币供过于求，结果是外汇汇率上升；反之，一国国际收支盈余则意味着外汇供过于求，本币供不应求，结果是外汇汇率下降。在国际收支中贸易项目和资本项目对汇率的影响最大。

2. 通货膨胀的差异

通货膨胀是指一般价格水平的持续的普遍的上升。这个定义说明：

（1）通货膨胀不是价格水平短期或一次性的上升，而是价格水平的持续上升；

（2）通货膨胀不是指个别商品价格水平的上升，而是指价格总水平即所有商品和劳务价格的加权平均值上升；

（3）形成通货膨胀的价格水平的上升幅度取决于经济主体对价格上升的敏感程度。

就通货膨胀的性质而言，都是由于过度的货币供给造成货币贬值、物价上涨。然而由于通货膨胀的起因不同、程度不同或表现形式不同，而引起了对通货膨胀类型的关注。因分析的起点及理论依据的不同，使得对通货膨胀的类型也有不同的划分方法。依据通货膨胀的表现形式划分，可以将通货膨胀分为公开型通货膨胀和隐蔽性（或抑制性）通货膨胀。依据通货膨胀的程度划分，可以把通货膨胀分为爬行式、温和式、奔腾式和恶性通货膨胀。依据通货膨胀的原因划分，主要分为需求拉上型通货膨胀、成本推动型通货膨胀、结构型通货膨胀和混合型通货膨胀。依据采取不同的政策措施而发生，可分为财政型通货膨胀、信用型通货膨胀和外汇收支型通货膨胀。

国内外通货膨胀的差异是决定汇率长期趋势的主导因素，在不兑现的信用货币条件下，两国之间的比率，是由各自所代表的价值决定的。如果一国通货膨胀高于他国，该国货币在外汇市场上就会趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于贬值；反之，就会趋于升值。

3. 利率的影响

利率是一定时期内利息额对借贷本金之比。所谓利息，是让渡货币资金的报酬或使用货币资金的代价。

利率的表达方式分为：年利率、月利率和日利率。其计算方式分为单利和复利。其种类主要有：市场利率、公定利率、官方利率、基准利率、差别利率、固定利率、浮动利率、短期利率、长期利率、名义利率、实际利率等。

如果一国利率水平相对高于他国，就会刺激国外资金流入，由此改善资本账户，提高本币的汇率；反之，如果一国的利率水平相对低于他国，则会导致资金外流，资本账户恶化。

4. 经济发展增长的差异

国内外经济增长的差异对汇率的影响是多方面的，经济的增长，国民收入的增加意味着购买力的增强，由此会带来进口的增加；经济增长同时还意味着生产率的提高，产品竞争力的增加，对进口商品的需求的下降。另外经济增长也意味着投资机会的增加，有利于吸引外国资金的流入，改善资本账户。从长期看经济的增长有利于本币币值的稳中趋升。

5. 市场预期

国际金融市场的游资数额巨大，这些游资对世界各国的政治、军事、经济状况具有高度敏感性，由此产生的预期支配着游资的流动方向，对外汇市场形成巨大冲击，预期因素是短期内影响外汇市场的最主要因素。

6. 货币管理当局的干预

各国货币当局为了使汇率维持在政府所期望的水平上，会对外汇市场进行直接干预，以改变外汇市场的供求状况，这种干预虽然不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能从根本上改变汇率的长期趋势，但对外汇的短期走势仍有重要影响。

1.4.2 中央银行对市场的干预

1. 中央银行干预外汇市场的目标

自从浮动汇率制推行以来，工业国家的中央银行从来没有对外汇市场采取彻底的放任自流的态度，相反，这些中央银行始终保留相当一部分的外汇储备，其主要目的就是对外汇市场进行直接干预。一般来说，中央银行在外汇市场的价格出现异常大的或是朝同一方向连续几天剧烈波动时，往往会直接介入市场，通过商业银行进行外汇买卖，以试图缓解外汇行市的剧烈波动。对于中央银行干预外汇市场的原因，理论上可以有很多解释，为大多数人所接受的原因大致有三个。

第一，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。

第二，中央银行直接干预外汇市场是为了国内外贸易政策的需要。

第三，中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的优虑。

2. 中央银行干预外汇市场的手段与效益

中央银行干预外汇市场的手段可以分为不改变现有货币政策的干预(stehlized intervention，又称“消毒的干预”)和改变现有货币政策的干预(nonsterilized intervention，又称“不消毒的干预”)。

不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。

改变政策的外汇市场干预实际上是中央银行货币政策的一种转变，它是指中央银行直接在外汇市场买卖外汇，而听任国内货币供应量和利率朝有利于达到干预目标的方向变化。

主要有以下两点来判断中央银行的干预是否有效：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，而出于这些因素对外汇行市的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

第二，如果一国货币的汇率长期偏高偏低是由该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预，主要是可能达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击。其次，中央银行的干预在短期内常常会有明显的效果。其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而作出适当的调整。

3. 中央银行干预外汇市场的历史发展

从 1973 年到现在，工业国家的中央银行经常在外汇市场上进行直接干预，成功和失败的兼而有之。较为近期的有：

(1) 1992 年夏季美国等中央银行对外汇市场的干预

1992 年 3 月中旬开始，外汇市场对期待已久的美国经济复苏再次失望，在德国高利率和美国坚持宽松的货币政策影响下，开始不断抛售美元，致使美元几乎对所有欧洲货币的汇价都一路下跌。美国与欧洲国家的中央银行分别在 7 月 20 日和 8 月 11 日两次大规模干预外汇市场。这两次干预从性质上来说，都是属不改变各自经济政策的干预，虽然有短时的效果，从中、长期来看却完全是失败的。

第一次干预是 7 月 20 日马克与美元的汇价冲击 1991 年 2 月以后的新高点 1.4430 时进行的，美国等 15 个工业国家的中央银行联手在市场抛马克买美元，经过 3 次干预后，美元对马克的汇价一下子从 1.4470 上升到 1.5000，美元在两天内反弹了 500 多点。但是这次干预并没有止住美元的跌势。在经过半个多月的徘徊后，美元又继续下跌。美国等 13 个工业国家的中央银行于 8 月 11 日再次联手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

干预，但效果比第一次还要差。第一轮干预使美元对马克的汇率从 1.4620 马克反弹到 1.4780，仅上升 150 点，而且时效仅维持了半个多小时，以后美元重新下跌。美国联邦储备委员会在 3 个多小时内分别在美元兑马克的汇率 1.4715、1.4730 和 1.4770 等处 4 次干预市场，抛马克买美元，但仅仅使美元略有反弹。在这次干预中，美国等工业国家共动用了 10 亿～15 亿美元。然而，两天以后，美元又跌过干预前的最低点。

这次干预之所以失败，除了上面所说的属于不改变政策的干预外，外汇市场对这些干预早有期待也是个重要原因。对外汇市场来说，最能推动市场的是突发性事件，而预料之中的事件往往会提前反映到外汇行市中去。这是第一次干预比第二次干预有效一些的原因。而这两次干预最终不能改变美元的弱势，原因是中央银行不能使外汇市场相信，美元的汇价应该比市场价高一些。

(2) 1992 年 9 月欧洲货币体系成员国对外汇市场的干预

1992 年 9 月欧洲货币体系出现危机，外汇市场猛烈地抛售成员国中几乎所有的疲软的货币，英镑、意大利里拉、爱尔兰镑等无不出现大幅度币值下跌的情况。受其株连的是非成员国芬兰等国货币，在外汇市场上也出现大跌，迫使这些国家宣布脱离与欧洲货币体系的自愿挂钩。这次干预中，欧洲共同体的成员国几乎都花了很大的代价。德国中央银行花了 120 多亿美元，英国花了近 60 亿美元，而法国向德国中央银行借调外汇进行干预的钱，到 11 月初才还清。这次干预使欧洲货币体系的矛盾有所缓和，但远远没有解决问题。

中央银行直接干预外汇市场所反映的根本问题是，既然在市场经济和浮动汇率制条件下，外汇汇率应由市场本身来决定。如果相信市场的供求关系会自动调节外汇的长期汇率，中央银行的直接干预充其量只有短期效应，或缓和猛烈的涨势或跌势，而从长期来看是徒劳的。要真正控制外汇汇率，对中央银行来说只有实行固定汇率制。而固定汇率制在目前的世界经济形势下是否行得通，是经济学研究的另一个问题。但是，对外汇市场的投资者来说，认清中央银行干预外汇市场的原因、途径、效果和规律，对提高投资效益是很有意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义的。

1.4.3 投机活动与市场心理预期

自1973年实行浮动汇率制以来，外汇市场的投机活动愈演愈烈，投机者往往拥有雄厚的实力，可以在外汇市场上推波助澜，使汇率的变动远远偏离其均衡水平。投机者常利用市场顺势对某一币种发动攻击，攻势之强，使多国中央银行联手干预外汇市场也难以阻挡。适当的投机活动有助于活跃外汇市场，但过度的投机活动则加剧了外汇市场的动荡，阻碍正常的外汇交易，歪曲外汇供求关系。

另外，外汇市场的参与者和研究者，包括经济学家、金融专家和技术分析员、资金交易员等每天致力于汇市走势的研究，他们对市场的判断及对市场交易人员心理的影响，以及交易者自身对市场走势的预测都是影响汇率短期波动的重要因素。当市场预计某种货币趋跌时，交易者会大量抛售该货币，造成该货币汇率下浮的事实；反之，当人们预计某种货币趋于坚挺时，又会大量买进该种货币，使其汇率上扬。由于公众预期具有投机性和分散性的特点，加剧了汇率短期波动的振荡。

1.4.4 政治与突发因素

由于资本首先具有追求安全的特性，因此，政治及突发性因素对外汇市场的影响是直接和迅速的，政治突发因素包括政局的稳定，政策的连续性，政府的外交政策，以及战争、经济制裁和自然灾害等，另外，西方国家大选也会对外汇市场产生影响。政治与突发事件因其突发性及临时性，使市场难以预测，故容易对市场构成冲击波，一旦市场对消息作出反应并将其消化后，原有消息的影响力就大为削弱。

总之，影响汇率的因素是多种多样的，这些因素的关系错综复杂，有时这些因素同时起作用，有时个别因素起作用，有时甚至起互相抵消的作用。但是从一段长时间来观察，汇率变化的规律是受国际收支的状况和通货膨胀所制约，因而是决定汇率变化的基本因素，利率因素和汇率政策只能起从属作用，即助长或削弱基本因素所起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的作用。一国的财政货币政策对汇率的变动起着决定性作用。一般情况下，各国的货币政策中，将汇率确定在一个适当的水平已成为政策目标之一，通常，中央银行运用三大政策工具来执行货币政策，即存款准备金政策、再贴现政策和公开市场政策。投机活动只是在其他因素所决定的汇价基本趋势基础上起推波助澜的作用。

1.4.5 相关市场的发展变化

汇价的走势代表着两国综合实力的对比及变化，因此，影响和决定汇率变化的因素很多，除了上述几方面外，相关市场的变化也会影响到外汇市场的波动。

1. 国际石油市场

石油价格上涨，会对那些依赖石油进口和石油耗量大的国家的货币产生不利的影响。这是因为，油价的上升会直接导致耗油国进口支出的增多和国际收支状况的恶化，另外，这还增加耗油国国内的通货膨胀压力等。当然，油价上涨对产油国货币有利。例如，油价上涨对美元和日元都不利，面对石油生产国英国的英镑较有利。

2. 国际黄金市场

由于美元与黄金的联系，黄金价格会影响美元汇率。黄金价格上升，美元下跌，美元上升金价下跌，二者大致成相反方向变化，但变化一般不同步。

3. 股票市场

股票价格上升，通常会带动汇率上升。因为股价上涨，表示该国经济前景看好，值得投资。国际投资者就会把外国货币换成该国货币以购买股票，从而促进汇率上升。

4. 期货市场

外汇的期货交易是外汇保值的重要手段，期汇价格也是影响汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的重要因素之一。期汇供大于求，期汇价格下跌，现汇价格将会下跌；期汇求大于供，期汇价格上升，现汇价格也上升。

总之，外汇市场是各种因素综合作用的产物，其中国内外基本经济情况的对比决定了两国货币的基本走势，而其他因素则影响和决定了汇价的短期波动。在实际操作中，仅仅靠基本面分析是远远不够的，它只能告诉你汇价未来的大体方向，而不能准确的告诉你恰当的入市时间及适当的买价和卖价。外汇投资者还应当熟悉掌握外汇投资的技术分析方法，将二者紧密结合，只有这样，才有可能实现理想的收益。

另外，外汇投资者应清醒地认识到：外汇市场永远处在变化中，只有那些善于应变、时刻追踪市场动态的人，才能把握市场的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 CHAPTER

K线基础知识

技术分析源远流长。长期的理论和实践经验积累的结果，让我们得到了一个丰富多彩但同时又是繁冗复杂的技术分析世界。对于刚刚进入金融投资领域或者还不是很专业的朋友而言，丰富多彩的理论和方法可以大大降低我们的投资风险，固然让我们欢欣鼓舞，但是理论和方法的繁冗复杂同样让广大的朋友不知所措，甚至望而却步。尤其是我国在前些年的其他投资市场中（如股票市场、商品期货市场）所出现的庄家操盘行为，使得很多研究技术分析的人士对技术分析的有效性产生了怀疑。的确，由于庄家操控价格行为的存在，使得技术分析在国内证券市场的有效性大大降低。那么技术分析在外汇市场中对于研究货币未来强弱走势是否有效呢？

技术分析是以数学、统计学、心理学等理论为基础的。著名的天文学家、数学家伽利略曾经说过"数学是上帝用来书写宇宙的文字"，此话初听起来会让人有一种虚无飘缈的感觉，但实际上此话用来解释技术分析对外汇市场货币走势所起的预测作用是非常恰当的。比较来说，我国的证券市场每天的交易额不过几十亿到一两百亿元人民币，而国际外汇市场每天的成交额达到了1万亿到2万亿美元，相当于10万亿到20万亿元人民币，即大约是国内证券市场交易额的2000倍，也就是说外汇市场一天的交易额差不多相当于国内证券市场8年的交易额。比较之下可以看出，国际外汇市场的交易额称得上是天文数字。所以它基本不存在庄家操控价格的行为，是一个相对公平、公开的市场。在外汇市场中，技术分析被多次验证为是非常有效的，掌握技术分析的投资者从中获得了良好的收益。因此，掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析的相关知识已经成为投资者必备的技能。

下面给大家详细介绍从技术分析基础知识到高级用法的相关内容。这些内容融合了作者多年的外汇交易经验，囊括了主流技术分析领域的绝大部分内容，由浅入深，通俗易懂，并配有多幅实战图例。

2.1 基本图形

外汇图形忠实地记录了任何一种货币每时每刻的变化，能够帮助我们了解以往汇率变化的过程，为我们预测未来汇价可能发生的变化提供依据。目前外汇市场图形分析主要使用 K 线图、美国线图、曲线图、宝塔线图等基本图形。

2.1.1 曲线图

曲线图将不同价位按照时间顺序依次连接起来，形成一个技术图形。可分为开盘价线、最高价线、中间价线、最低价线、收盘价线、即时汇价线等多种曲线图形。经过市场多年的验证，认为只有收盘价线在技术分析中具有较重要的意义，所以在汇道软件中曲线图只提供收盘价线。如图 2-1 所示。

收盘价线能够有效去除其他技术图形中的最高价、最低价的干扰，从而更准确的揭示出图形走势中的阻力位与支撑位，往往在收盘价线图中形成的阻力位、支撑位、三角形整理等技术形态更加准确。

2.1.2 宝塔线

1. 简介

宝塔线是以红绿棒线来区分汇价涨跌，并分析趋势的一种主附图兼用的分析指标。是由曲线图演化而来，它即描述了汇价的波动趋势，又忠实地记录了每一个时间点内汇价的波动情况。如图 2-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

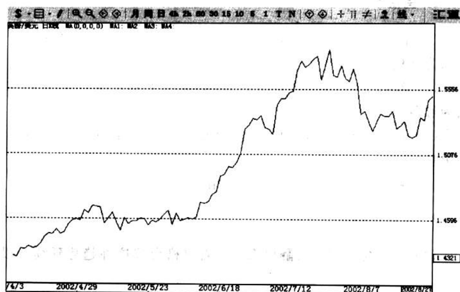


图 2-1 曲线图

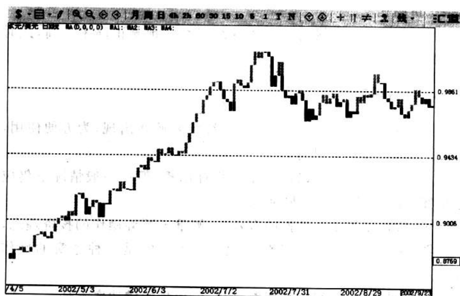


图 2-2 宝塔线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 画法

(1) 画出每个单位周期内的起步价与收盘价之间的实体部分，上涨为红色，下跌为绿色。

(2) 若前一天上涨，今日下跌，跌破前一天实体部分为黑色，其余为红色。

(3) 若前一天下跌，今日上涨，冲破前一天的部分是红色，其余为黑色。

(4) 起步价画法较复杂，不再介绍。

3. 应用规则

(1) 宝塔线的翻红与翻黑都预示着价格会按这种趋势延续一段时间。

(2) 对于直接报价币种，在高位时，宝塔线翻绿实体增大应立即了结。反之，在低位时宝塔线实体增大、翻红则为可能的买进时机。间接报价则相反。

(3) 盘局时宝塔线的小实体翻红或翻绿预测正确率不高，此时应与其他指标配合使用。

4. 注意事项

(1) 在常见软件中，宝塔线是以红线和蓝线出现，为方便使用，在显示中作了简单化处理。

(2) 宝塔线虽然可以作为主图指标出现，但在一般情况下仍应与 K 线、移动平均线等共同使用。

(3) 宝塔线侧重于数据的有效性，侧重于顺势操作的投资理念，不奢求分析的成功率，只求赔小赚大。体现的是一种务实的操作理念。

(4) 宝塔线可以很好的跟踪趋势，但信号的成功率不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.3 美国线

1. 简介

美国线(BAR 线)为主图指标。诞生于美国,主要流行于欧美。

美国线的直线部分表示了当天最高价与最低价之间的波幅,左侧横线代表开盘价,右侧横线代表收盘价。如图 2-3 所示。

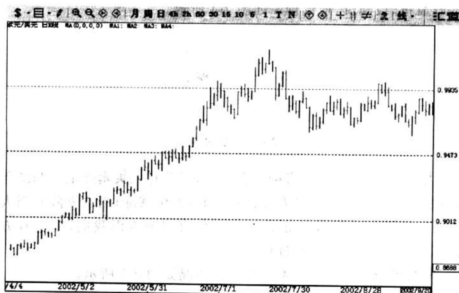


图 2-3 美国线

2. 使用方法

与 K 线基本相同。见 K 线。

3. 注意事项

BAR 线与 K 线的区别仅在于视觉效果,BAR 线注重价格幅度的趋势性,K 线对于当日走势的表示则更直观、细腻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.4 K线

1. 简介

起源于日本，又称蜡烛图，阴阳线。原来是日本米商用于记录米市中的行情波动的，后因其表示价格趋势的方法直观、真实，逐渐成为使用最广泛的技术图形。一根K线的构成，包括四大要素：开盘价、收盘价、最高价、最低价。如图2-4所示。



图 2-4 K线的构成

大家知道，只要外汇市场存在一天，就总有人买卖外汇。归结起来就是多空两大阵营。多方阵营强大时，汇价就涨；当空方阵营强大时，汇价就跌。而K线图正是可以形象直观地告诉我们，多空双方的力量对比情况及其转变过程。

K线图与美国线图基本符号对比情况如图2-5所示。

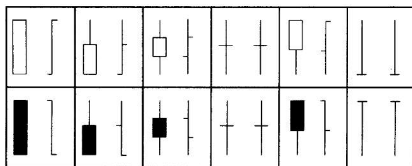


图 2-5 K线图与美国线图基本符号对比情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 画法

(1) 开盘与收盘之间用实体表示。

(2) 如最高价高于开盘与收盘，在实体上方点出最高价并从此点到实体做一连线，即上影线。

(3) 如最低价低于开盘与收盘，在实体下方点出最低价并从此点到实体做一连线，即下影线。

(4) 开盘高于收盘，实体图为深色实体。

(5) 若开盘低于收盘，实体为红色或浅色空心实体。

2.2 单条 K 线的使用规则

K 线作为在外汇、股票、期货等市场最广泛使用的技术分析图形，是技术分析的基础。所以，要学习技术分析，就要从 K 线的基础知识学起。

下面介绍单条 K 线的使用规则。

2.2.1 光头光脚小阳线

此形态表示最低价与开盘价相同，最高价与收盘价相同，上下价位窄幅波动，表示买方力量逐步增加，买卖双方多头力量暂时略占优势。此形态常在上涨初期、回调结束或盘整的时候出现。示意图如图 2-6 所示，实例如图 2-7 所示。



图 2-6 光头光脚小阳线示意图

2.2.2 光头光脚小阴线

此形态表示开盘价就是最高价，收盘价就是最低价，价格波动幅度有限，表示卖方力量有所增加，买卖双方空方力量暂时略占优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

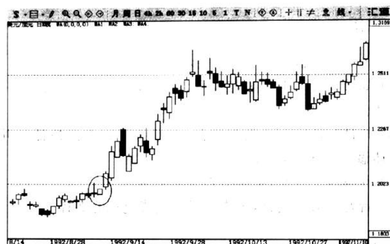


图 2-7 光头光脚小阳线实战图

此形态常在下跌初期、横盘整理或反弹结束时出现。示意图如图2-8所示，实例如图2-9所示。



图 2-8 光头光脚小阴线示意图



图 2-9 光头光脚小阴线实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.3 光头光脚长阳线

没有上下影线，表示多方走势强劲买方占绝对优势，空方毫无抵抗。经常出在脱离底部的初期，回调结束后的再次上涨，高位的拉升阶段，有时也在严重超跌后的大力度反弹中出现。示意图如图 2-10 所示，实例如图 2-11 所示。



图 2-10 光头光脚长阳线示意图

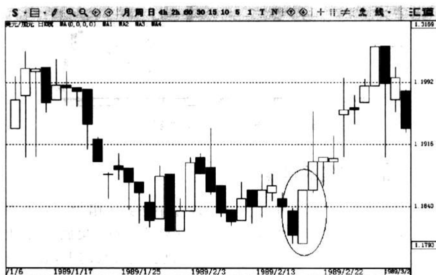


图 2-11 光头光脚长阳线实战图

2.2.4 光头光脚长阴线

没有上下影线，表示空方走势强劲，卖方占绝对优势，多方毫无抵抗。经常出现在头部开始下跌的初期，反弹结束后或最后的打压过程中。示意图如图 2-12 所示，实例如图 2-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-12 光头光脚长阴线示意图

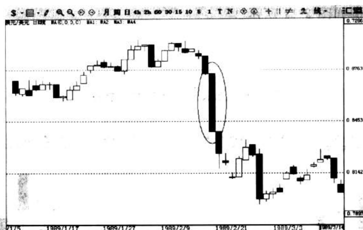


图 2-13 光头光脚长阴线实战图

2.2.5 带上影线的阳线

这是上升抵抗型，表示多方在上攻途中遇到了阻力。此形态常出现在上涨途中、上涨末期或汇价从底部启动遇到密集成交区，上影线和实体的比例可以反映多方遇阻的程度。上影线越上，表示压力越大，实体的长度越长，表示多方的力量越强。示意图如图 2-14 所示，实例如图 2-15 所示。

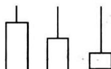


图 2-14 带上影线的阳线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-15 带上影线的阳线实战图

2.2.6 带上影线的阴线

这是上升抵抗型，表示多方在上攻途中遇到了阻力。此形态常出现在上涨途中、上涨末期或汇价遇到密集成交区，上影线和实体的比例可以反映多方遇阻的程度。上影线越上，表示压力越大。示意图如图 2-16 所示，实例如图 2-17 所示。

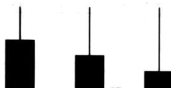


图 2-16 带上影线的阴线示意图

2.2.7 带下影线的阳线

这是先跌后涨型（也称下跌抵抗型），反映汇价在低位获得买方支撑，卖方受挫。预示后市有上涨的可能（如果阳线实体过长则另当别论）。示意图如图 2-18 所示，实例如图 2-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

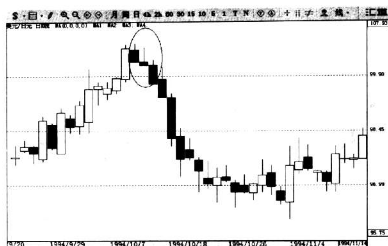


图 2-17 带上影线的阴线实战图

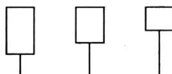


图 2-18 带下影线的阳线示意图



图 2-19 带下影线的阳线实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.8 带下影线的阴线

这也是下跌抵抗型或先跌后涨形，表示空方力量强大，但在下跌途中一定程度上受到买方的抵抗，常出现在下跌途中。下影线越长，买方力量越大。示意图如图 2-20 所示，实例如图 2-21 所示。

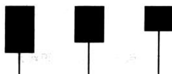


图 2-20 带下影线的阴线示意图



图 2-21 带下影线的阴线实战图

2.2.9 带上下影线的阳线

表示下有支撑，上有压力，总体买方占优。常出现在市场的底部，上升途中。上影线长，说明上方压力大；下影线长，说明下方支撑强；实体越长，说明多方实力强。示意图如图 2-22 所示，实例如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-23 所示。

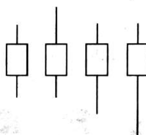


图 2-22 带上下影线的阳线示意图



图 2-23 带上下影线的阳线实战图

2.2.10 带上下影线的阴线

表示下有支撑，上有压力，总体卖方占优。常出现在市场的底部、上升途中。上影线长，说明上方压力大；下影线长，说明下方支撑强；实体越长，说明空方实力强。示意图如图 2-24 所示，实例如图 2-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

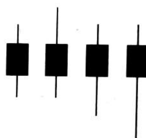


图 2-24 带上下影线的阴线示意图



图 2-25 带上下影线的阴线实战图

2.2.11 十字星图形

表示开盘价和收盘价相同，多空力量暂时处于平衡。如果十字星出现在一段走势的末端，往往预示着将要反转。十字星有很多变形形态，开盘价和收盘价可略有差异（中间可略带实体）。对于间接报价币种，上影线长代表卖方占优势，下影线长代表买方占优势。直接报价币种则相反。示意图如图 2-26 所示，实例如图 2-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-26　十字星示意图

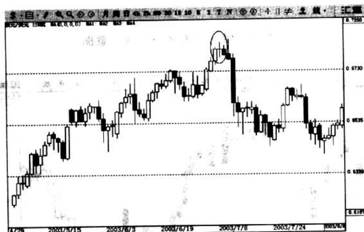


图 2-27　十字星实战图

2.2.12　"T"字形

也属于十字星的变形形态，表示开盘价和收盘价相同，下影线表示下方有一定支撑，预示着后市将向上反转。示意图如图 2-28 所示，实例如图 2-29 所示。



图 2-28　"T"字形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

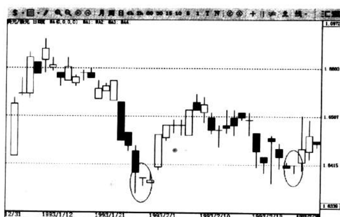


图 2-29 "T"字形实战图

2.2.13 倒"T"字形

也属于十字星的变形形态，表示开盘价和收盘价相同，上影线表示上方有一定的压力。示意图如图 2-30 所示，实例如图 2-31 所示。



图 2-30 倒"T"字形示意图

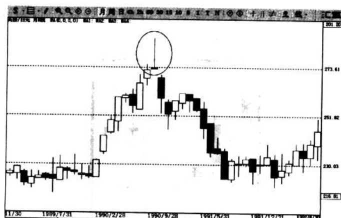


图 2-31 倒"T"字形实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.14 一字线

此种形态表示开盘价、最高价、最低价、收盘价在同一价位，在此时段内，汇价没有任何变化。分钟图中又可能出现。较长周期 K 线图几乎无出现可能。示意图如图 2-32 所示。



图 2-32 一字线示意图

2.3 K 线组合形态

前面对单条 K 线的应用作了介绍，但日常操作中如果仅使用单条 K 线作为分析依据，显得过于片面，也经常会被其中的一些假象所迷惑，而多条 K 线组合在一起，准确性就大大提高了。下面介绍了 10 种最常见也最为经典的 K 线组合形态。

2.3.1 早晨之星

早晨之星，也称早晨十字，由三根 K 线组成，代表可能见底回升。第一根 K 线是一根阴线；第二根是一个十字星(可带小实体)；第三根是一根阳线，它预示着后市可能有上涨行情。示意图如图 2-33、图 2-34、图 2-35 所示，实例如图 2-36 所示。

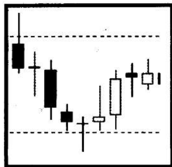


图 2-33 早晨之星示意图之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

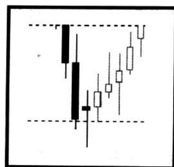


图 2-34 早晨之星示意图之二

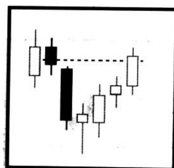


图 2-35 早晨之星示意图之三



图 2-36 早晨之星实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早晨之星在日常操作中经常出现，有很多变形形态，使用时注意把握。

2.3.2 黄昏之星

黄昏之星，也称黄昏十字，由三根 K 线组成，代表可能见顶回落。第一根 K 线是一根阳线；第二根是一个十字星（可带小实体）；第三根是一根阴线；它预示着后市可能有下跌行情。示意图如图 2-37、图 2-38、图 2-39 所示，实例如图 2-40 所示。

黄昏之星在日常操作中经常出现，有很多变形形态，使用时注意把握。

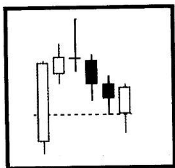


图 2-37 黄昏之星示意图之一

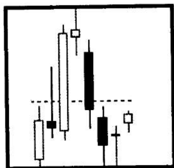


图 2-38 黄昏之星示意图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

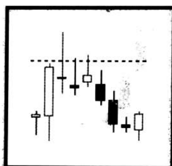


图 2-39 黄昏之星示意图之三

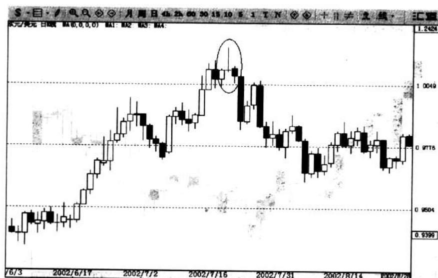


图 2-40 黄昏之星实战图

2.3.3 锤头

锤头，也可看作早晨之星的变形，是一个小实体下面带有一定长度下影线的 K 线形态(实体可为阳线也可为阴线)，形状就像一个带有锤把儿的锤子的样子。在长期的下跌趋势中，锤头的出现预示着下跌趋势将结束，是较可靠的底部形态。示意图如图 2-41 所示，实例如图 2-42 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

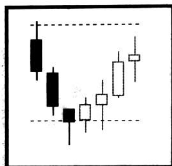


图 2-41 锤头示意图



图 2-42 锤头实战图

2.3.4 倒转锤头

倒转锤头，也可看作黄昏之星的变形，是一个小实体上面带有一定长度上影线的 K 线形态（实体可为阳线也可为阴线），形状就像一个带有锤把儿的倒转锤子的样子。在长期的上升趋势中，倒转锤头的出现预示着上升趋势将结束，是较可靠的顶部形态。示意图如图 2-43、图 2-44 所示，实例如图 2-45 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

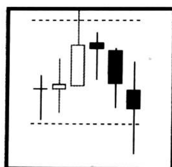


图 2-43 倒转锤头示意图之一

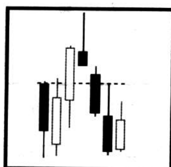


图 2-44 倒转锤头示意图之二

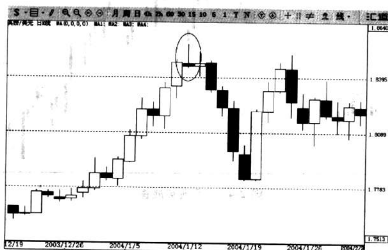


图 2-45 倒转锤头实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.5 吊颈

吊颈是出现在涨势中具有较长下影线的、实体较小的阴线或阳线。是见顶信号的一种。示意图如图 2-46 所示，实例如图 2-47 所示。

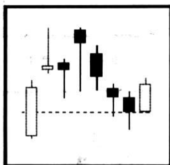


图 2-46 吊颈示意图



图 2-47 吊颈实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.6 穿头破脚

穿头破脚是由两根大小不等、阴阳相反的 K 线组成。穿头破脚是经常出现且较为有效的反转形态。

分为两种情况：

第一种是出现在上升行情中，前一根为阳线，后一根为阴线，后者将前者实体完全包容在内（可不包括上下影线）。示意图如图 2-48 所示，实例如图 2-49 所示。

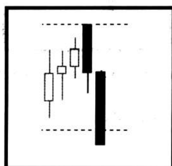


图 2-48 穿头破脚示意图之一



图 2-49 穿头破脚实战图之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种是出现在下跌行情中，前一根为阴线，后一根为阳线，后者将前者实体完全包容在内（可不包括上下影线）。示意图如图 2-50 所示，实例如图 2-51 所示。

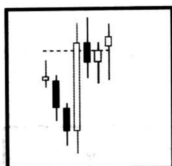


图 2-50 穿头破脚示意图之二

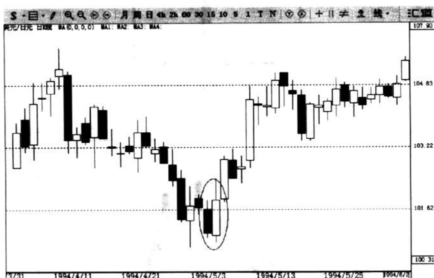


图 2-51 穿头破脚实战图之二

2.3.7 平顶

平顶是由两根或两根以上的 K 线组成，出现在上涨趋势中，且最高价处于同一价位。是见顶信号的一种。平顶形态在日常操作中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不常见，但一旦出现，准确性较高。示意图如图 2-52 所示，实例如图 2-53 所示。

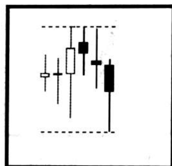


图 2-52 平顶示意图



图 2-53 平顶实战图

2.3.8 平底

平底是由两根或两根以上的 K 线组成，出现在下跌趋势中，且最低价处于同一价位。是见底信号的一种。平底形态在日常操作中并不常见，但一旦出现，准确性较高。示意图如图 2-54 所示，实例如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-55 所示。

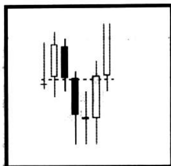


图 2-54　平底示意图



图 2-55　平底实战图

2.3.9 身怀六甲

身怀六甲由两支 K 线组成，表示行情将要转向，分为两种情况。

第一种是在上升行情中，前一根为阳线，后一根为阴线，前者将后者实体完全包容在内(可不包括上下影线)。示意图如图 2-56 所示，实例如图 2-57 所示。

第二种是在下跌行情中，前一根为阴线，后一根为阳线，前者将后者实体完全包容在内(可不包括上下影线)。示意图如图 2-58 所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

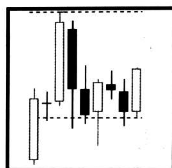


图 2-56 身怀六甲示意图之一



图 2-57 身怀六甲实战图之一

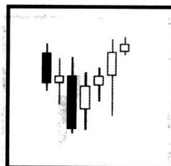


图 2-58 身怀六甲示意图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，实例如图 2-59 所示。



图 2-59 身怀六甲实战图之二

2.3.10 十字胎

十字胎由两支 K 线组成，是身怀六甲的一种特殊形态，其转向可能性更大。分为两种情况。

第一种是在上升行情中，前一根为阳线，后一根为十字星，前者将后者实体完全包容在内(可不包括上下影线)。示意图如图 2-60 所示，实例如图 2-62 所示。

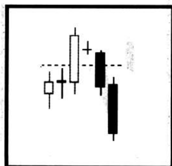


图 2-60 十字胎示意图之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种是在下跌行情中，前一根为阴线，后一根为十字星，前者将后者实体完全包容在内(可不包括上下影线)。示意图如图 2-61 所示，实例如图 2-62 所示。

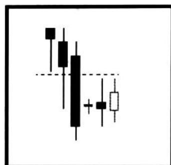


图 2-61　十字胎示意图之二



图 2-62　十字胎实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 形态分析

CHAPTER

3.1 主要反转形态

3.1.1 头肩顶

1. 形态分析

头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分：

(1) 左肩部分——持续一段上升的时间，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利卖出，令汇价出现短期的回落。

(2) 头部——汇价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升。汇价升破上次的高点后再一次回落。

(3) 右肩部分——汇价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，汇价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

(4) 突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3%以上或当日、当周的收盘价位于颈线以下，都可确认突破。

简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。

头肩顶示意图如图3-1所示，实例如图3-2所示。

2. 市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这形态可以观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

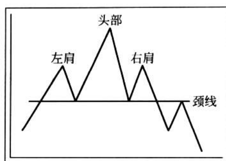


图 3-1 头肩顶示意图

注：本章及后续章节的示意图中，横坐标代表时间，纵坐标代表价位。



图 3-2 头肩顶实战图

到双方的激烈争夺情况。

初时，看好的力量不断推动汇价上升，市场投资情绪高涨，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，汇价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷卖出，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是汇价再次回落。

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但汇价无力升越上次的高点，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

3. 注意事项

(1) 一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态则不能成立。

(2) 跌破颈线后可能会出现暂时性的回升。不过，暂时回升应该不超越颈线水平。

(3) 头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅会大于最小目标价位。最小目标价位的测量方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是汇价将下跌的最小目标价位。

(4) 假如汇价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是汇价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

(5) 这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在上涨行情的尽头出现。

(6) 对间接报价币种而言，当头肩顶颈线击破时，就是一个卖出信号，虽然汇价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者可继续卖出。

(7) 头肩顶出现时，指标往往会出现背离的现象，应注意结合使用。

(8) 在我们的日常操作中，头肩顶形态并不经常出现。往往会出现各种类似的变形形态，例如左肩比右肩高或右肩比左肩高，或者颈线向上或向下倾斜，有时颈线以开/收盘价标定更为准确。使用中应特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.2 头肩底

1. 形态分析

和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已。形成左肩时，汇价下跌。接着汇价又再下跌且跌破上次的最低点，形成头部；当汇价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，汇价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，汇价正式启动一次升势，当其颈线阻力被冲破时，整个形态便告成立。

头肩底示意图如图 3-3 所示，实例如图 3-4 所示。

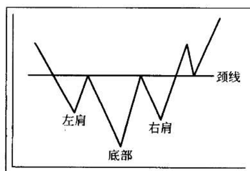


图 3-3 头肩底示意图

2. 市场含义

头肩底的市场意义和头肩顶一样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，汇价一次再一次的下跌，第二次的低点(头部)显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头上升，接下来的一次下跌汇价未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去下跌的形势。当两次反弹的高点阻力线(颈线)打破后，上升趋势就建立起来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-4 头肩底实战图

3. 注意事项

(1) 当头肩底颈线突破时，对于间接报价币种而言，就是一个买入讯号，虽然汇价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者可继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是汇价将会上升的最小目标价位。直接报价币种则相反。

(2) 在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但下跌不应低于颈线。如果下跌低于颈线，或汇价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(3) 头肩底是预测较准确的形态之一，一旦获得确认，升幅多数会高于其最小目标价位。

(4) 头肩底出现时，指标往往会出现背离的现象，应注意结合使用。

(5) 在我们的日常操作中，头肩底形态并不经常出现。往往会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现各种类似的变形形态，例如左肩比右肩高或右肩比左肩高，或者颈线向上或向下倾斜，有时颈线以开/收盘价标定更为准确。使用中应特别注意。

3.1.3 V 形底及 V 形顶

1. 形态分析

V 形底走势，可分为三个部分：

(1) 下跌阶段。通常 V 形底的左方跌势十分陡峭，而且持续一段较短时间。

(2) 转势点。V 形底的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅需两三个交易日。

(3) 回升阶段。汇价从低点回升。

V 形底示意图如图 3-5 所示，实例如图 3-6 所示。

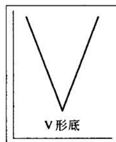


图 3-5 V 形底示意图

V 形顶走势，可分为三个部分：

(1) 上升阶段。通常 V 形顶的左方涨势十分陡峭，而且持续一段较短时间。

(2) 转势点。V 形顶的顶部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅需两三个交易日。

(3) 下跌阶段。汇价从高点下降。

V 形顶示意图如图 3-7 所示，实例如图 3-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

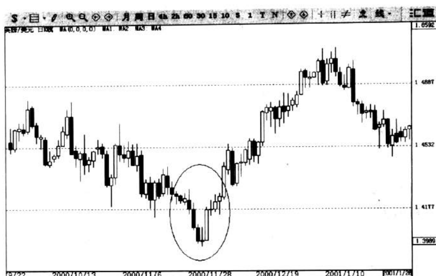


图 3-6 V 形底实战图

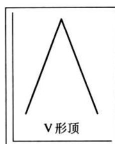


图 3-7 V 形顶示意图

2. 市场含义

对 V 形底，由于市场中卖方的力量很大，令汇价稳定而又持续地下跌，当这股力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得汇价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在技术图形上汇价的运行，形成一个像 V 字形的移动轨迹。V 形顶的情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得汇价上升，可是某个突如其来的因素扭转了整个趋势，汇价以与上升时同样的速度下跌，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-8 V 形顶实战图

一个 V 形顶的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素造成。

3. 注意事项

(1) V 形反转形成的一个条件，就是事先必定有趋势存在，而且经常产生在市场持续单边大幅运动之后，市场似乎已远远超过了绝大多数正常的预期，形成这种反转往往会伴随有较重大的事件。

(2) 该形态完成之后，汇价涨跌均是来去匆匆，通常在极短的时间内回撤到原趋势的某一重要比例(如 61.8%、50%、38.2%)位置，其原因在于先前的趋势中缺乏支撑或阻力水平。

(3) 在所有的反转形态中，V 形顶或 V 形底最难判别。在多数反转中，均有趋势放缓的迹象，即市场先有一段横向延伸的时间。然而，在 V 形反转中，市场根本没有转换或过渡阶段，反转前几乎毫无征兆，市场原有的趋势往往出人意料地突然转向，随即向相反方向剧烈地运动。就如同一根橡皮带被拉得太长，突然间强烈地反弹回来。这种情况发生后，处于劣势的市场参与者也会要尽快采取相应的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，这就反过来进一步加剧了市场的波动，客观上加快了汇价波动的速度。最后占据主动地位的一方力量消耗殆尽，另一方则借市场缺乏进一步推动力量猛烈反击。

(4) 对于形态的完成与确认有效的信号是对趋势线(趋势线应是显著的阻力或支撑)的突破或加以指标的配合。对于 V 形反转形态的另一种判别方法就是通过 K 线组合形态进行判断(出现 V 形反转时，往往 K 线组合会出现穿头破脚、早晨之星等形态)。一般而言，只要突破达到基本要求，形态便可立即确认。

(5) V 形反转是最常见的反转形态，有很多变形形态，使用中应注意积累。

3.1.4 双顶及双底

首先介绍双顶形态。

1. 形态分析

双顶，其形态看上去像一个“M”形，通常被称为“M 顶”，是比较常见的反转形态。标准的双顶形态具有两个显著的峰，其价格水平大致相同。

双顶示意图如图 3-9 所示，实例如图 3-10 所示。

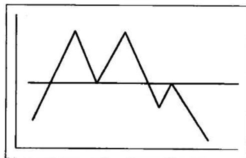


图 3-9 双顶示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-10 双顶实战图

2. 市场含义

当汇价无力冲破上次高点，价格收于谷底之下，双顶形态完成，标志着趋势向下方的反转。从市场心理而言，当市场要转向时，往往心有不甘，会尝试回到原来的趋势，在彻底失败后，才会心甘情愿的掉头而走。一般，双峰之间持续的时间越长，形态的高度越大，即将来临的反转潜力就越大。

3. 注意事项

（1）在实际应用中，经常会出现两个峰值不同的情况，不必苛求数值的完全相同。

（2）在出现双顶形态时经常会出现指标的背离，应注意综合判断。

（3）在顶部反转时，可以 K 线组合形态为辅助判断依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来介绍双底形态。

1. 形态分析

双底，其形态看上去像一个“W”形，通常被称为“W 底”，是比较常见的反转形态。标准的双底形态具有两个显著的谷，其价格水平大致相同。

双底示意图如图 3-11 所示，实例如图 3-12 所示。

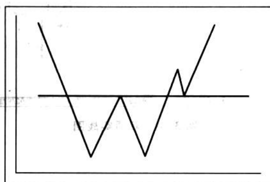


图 3-11 双底示意图



图 3-12 双底实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

当双底形态完成，标志着趋势向上方的反转。从市场心理而言，当市场要转向时，往往心有不甘，会尝试回到原来的趋势，在彻底失败后，才会心甘情愿的掉头而走。一般，双谷之间持续的时间越长，形态的高度越大，即将来临的反转潜力就越大。

3. 注意事项

（1）在实际应用中，经常会出现两个谷值不同的情况，不必苛求数值的完全相同。

（2）在出现双底形态时经常会出现指标的背离，应注意综合判断。

（3）在底部反转时可以 K 线组合形态为辅助判断依据。

3.1.5 三重顶及三重底

首先介绍三重顶。

1. 形态分析及市场含义

三重顶形态是头肩顶形态的一种变形，它是由三个一样高的顶组成。与头肩顶的区别是头部的价位回缩到与肩差不多相等的位置。从这个意义上讲，三重顶与双重顶也有相似的地方，前者比后者多反复了一次。应用和识别三重顶的方法与识别头肩顶、双顶的方法基本相同，直接应用头肩顶和双顶的结论和注意事项即可。

三重顶示意图如图 3-13 所示，实例如图 3-14 所示。

2. 注意事项

头肩顶和双顶的使用方法三重顶基本都适用，这是因为三重顶从本质上说就是头肩顶。有些资料上甚至不把三重顶单独看成一类形态，而直接纳入头肩顶形态。有时三重顶的颈线和顶部连线是水平的，这就使得三重顶具有矩形的特征。比起头肩顶来说，三重顶更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

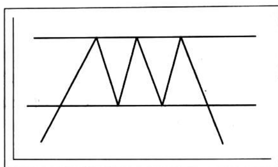


图 3-13　三重顶示意图



图 3-14　三重顶实战图

容易演变成持续形态，而不是反转形态。另外，如果三重顶的三个顶的高度依次从左到右是下降的，则三重顶就演变成了直角三角形形态。这些都是我们在应用三重顶时应该注意的地方。

接下来介绍三重底。

1. 形态分析及市场含义

三重底形态是头肩底形态的一种变形，它是由三个一样高的底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组成。与头肩底的区别是底部的价位回缩到与肩差不多相等的位置。从这个意义上讲，三重底与双重底也有相似的地方，前者比后者多反复了一次。应用和识别三重底的方法与识别头肩底、双底的方法基本相同，直接应用头肩底和双底的结论和注意事项即可。

三重底示意图如图 3-15 所示，实例如图 3-16 所示。

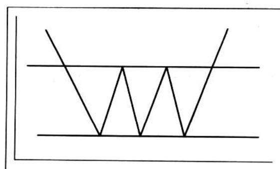


图 3-15 三重底示意图



图 3-16 三重底实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 注意事项

头肩底和双底的使用方法三重底基本都适用，这是因为三重底从本质上说就是头肩底。有些资料上甚至不把三重底单独看成一类形态，而直接纳入头肩底形态。有时三重底的颈线和底部连线是水平的，这就使得三重底具有矩形的特征。比起头肩底形来说，三重底更容易演变成持续形态，而不是反转形态。另外，如果三重底的三个底的高度依次从左到右是上升的，则三重底就演变成了直角三角形形态。这些都是我们在应用三重底时应该注意的地方。

3.1.6 圆弧顶及圆弧底

首先介绍圆弧顶。

1. 形态分析

汇价呈弧形上升。即汇价虽不断升高。但后一高点比前一高点稍有上升，持续一段时间后，逐渐转为慢慢下跌，把这些点连接起来，就形成一个圆弧顶。

圆弧顶示意图如图 3-17 所示，实例如图 3-18 所示。

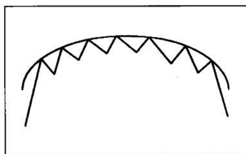


图 3-17 圆弧顶示意图

2. 市场含义

对于间接报价币种而言，经过一段买方力量强于卖方力量的升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

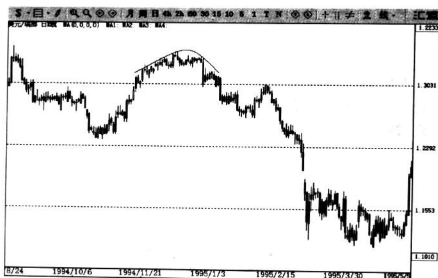


图 3-18 圆弧顶实战图

势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时汇价会保持没有上升的静止状态。如果卖方力量超过买方，汇价开始逐渐回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便转急，说明一个下跌趋势即将来临。

3. 注意事项

(1) 有时当圆形头部形成后，汇价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，汇价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2) 对于间接报价币种而言，在汇价开始快速下跌时可卖出。直接报价币种则相反。

(3) 在实际应用中圆弧顶并不常见，往往形成整理形态而不会形成反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面介绍圆弧底。

1. 形态分析

汇价呈弧形下降。即汇价虽不断下降，但持续一段时间后，逐渐转为慢慢上升，把这些点连接起来，就形成一个圆弧底。

圆弧底示意图如图 3-19 所示，实例如图 3-20 所示。

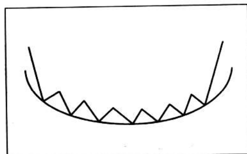


图 3-19　圆弧底示意图



图 3-20　圆弧底实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

对于间接报价币种而言，经过一段卖方力量强于买方力量的跌势之后，卖方趋弱或仅能维持原来的力量，使跌势缓和，而买方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时汇价会保持没有下降的静止状态。如果买方力量超过卖方，汇价开始逐渐上升，开始只是慢慢改变，升势不明显，但后期则由买方完全控制市场，升势便转急，说明一个上升趋势即将来临。

3. 注意事项

(1) 有时当圆形底部形成后，汇价并不马上上升，只反复横向发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，汇价继续朝着预期中的上升趋势发展。

(2) 对于间接报价币种而言，在汇价开始快速上升时可买进。直接报价币种则相反。

(3) 在实际应用中圆弧底并不常见，往往形成整理形态而不会形成反转形态。

3.1.7 岛形

1. 形态分析

当汇市处于上升行情时，汇价会不断上扬，并在某一交易日出现跳空，产生一个缺口上冲，接着汇价在某一高位横向盘整一段时间，汇价突然又跳空下跌产生另一个缺口，由于两个缺口大致出现在同一汇价位置，使上方一片汇价波动区域像海中孤岛，这是上岛形反转形态。

同理还存在着下岛形反转形态，即当汇价不断下跌，突然在一天呈跳空下跌产生缺口，汇价在缺口之下的某一低位波动，待一段周期后，汇价又因向上跳空产生缺口，且这两个缺口也基本同处某一价位，使图形中出现悬在连贯图形之下的孤岛，是下岛形反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

对于间接报价币种而言：

上岛形往往在人们一致看好汇市时出现，出现向上跳空缺口后，汇价继续上涨一段时期，空方逐渐占据优势，汇价开始下跌，在某一部位会出现向下的跳空缺口，开始一轮跌势。

下岛形往往在人们一致看淡汇市时出现，出现向下跳空缺口后，汇价继续下跌一段时期，多方逐渐占据优势，汇价开始上升，在某一部位会出现向上的跳空缺口，开始一轮升势。

岛形图形一般出现在一个中期行情或一个长期行情中，一旦形成岛形，我们必须当机立断作出判断：上岛形出现后应抛出，而下岛形出现时应买入。

对于直接报价币种则相反。

岛形的实例如图 3-21 所示。



图 3-21 岛形实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 注意事项

(1) 两个缺口一般在同一水平价位上形成。

(2) 岛形前一缺口为消耗性缺口，而后一缺口为突破缺口。如上岛形前一缺口为多方力量耗尽之缺口，而后一缺口为空方开始主导市场的空方突破性缺口。下岛形前一缺口为空头力量耗尽的缺口，而后一缺口为多方开始反攻的突破性缺口。

(3) 两个缺口间隔时间短则为一天，长则数周。

3.2 主要整理形态

3.2.1 三角形

三角形走势多出现在汇价大幅波动后多空双方处于势均力敌的僵持阶段，具体表现就是汇价呈窄幅波动最终寻找到市场走势的明确方向。通常三角形形态分为上升三角形、下降三角形和对称三角形。

三角形整理在日常操作中会经常出现，因其有诸多的变形形态，往往被使用者忽视。在日常使用中不必苛求其形态的完整性。有时可用最高、最低价作为画线的标准，有时也可用开、收盘价作为画线的标准。

首先介绍上升三角形和下降三角形。

1. 形态分析

上升三角形与下降三角形都是由一条水平线与另一条斜线相交所形成的直角三角形。以上升三角形为例：汇价上升，当遇到水平线时，汇价掉头向下；汇价在遇到下面斜线时又掉头向上。随着汇价的右移，形成一个上升直角三角形。其示意图如图 3-22 所示，实例如图 3-23 所示。

下降三角形则与之相反。其示意图如图 3-24 所示，实例如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

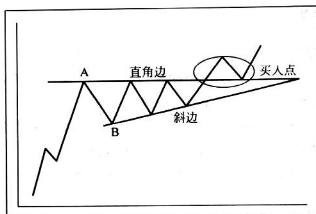


图 3-22　上升直角三角形示意图



图 3-23　上升直角三角形实战图

图 3-25 所示。

2. 市场含义及注意事项

（1）对于间接报价币种而言，上升三角形表明买方力量暂时强大，属于看涨的走势形态；而下降三角形则属于看跌的走势形态。直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

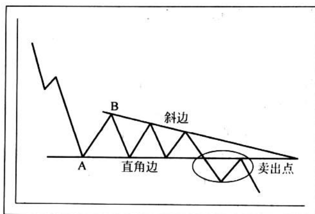


图 3-24 下降直角三角形示意图



图 3-25 下降直角三角形实战图

接报价币种则相反。当然上升三角形完成后有时也会向下突破，下降三角形完成后有时也会向上突破，它们只是表明了一定的倾向性。上升三角形和下降三角形都属于直角三角形，往往整理形态完成后，汇价会向直角边方向突破。

（2）对于间接报价币种而言，上升三角形在突破顶部水平线的阻力线时，应为买入时机；下降三角形在突破下部水平线的支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，应为卖出时机。直接报价币种则相反。

(3) 三角形形态属于整理状态，也叫持续形态。一般在整理完成之后，汇价继续原来的趋势发展，如果上升三角形在底部形成，下降三角形在顶部形成，一般会成为反转形态。

(4) 测量上升和下降三角形的最小目标价位有两种方法，一种是先量出三角形最宽处的垂直高度，然后从突破三角形的那点开始，加上三角形最宽处的垂直高度，就是上升(下降)三角形的最小目标价格。另一种方法是以三角形的斜边画一条平行线，汇价到这条平行线的垂直高度就是最小价格目标。

(5) 对于周K、月K线形成的三角形态，我们应特别注意，它为我们的长线操作提供了客观依据。

下面介绍对称三角形。

1. 形态分析

汇价在经过一段猛烈的上涨或下跌之后，进入横盘整理，汇价在两条逐渐聚拢的趋势线中越变越窄。从图形上看，右边的最高汇价低于左边的最高汇价，右边的最低汇价高于左边的最低汇价。形成一个由左向右的收敛三角形。其示意图如图 3-26、图 3-27 所示，实例如图 3-28 所示。

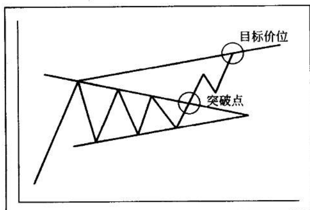


图 3-26 对称三角形示意图之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

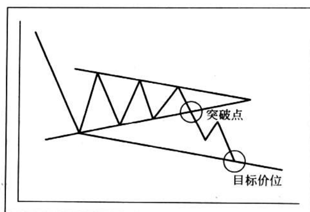


图 3-27 对称三角形示意图之二



图 3-28 对称三角形实战图

2. 市场含义及注意事项

（1）对称三角形必须有两条聚拢的直线。上面的直线向下倾斜，起压力作用；下面的直线向上倾斜，起支撑作用。对称三角形要求汇价在两条直线内应有至少三个以上的转折点，汇价向上遇到直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线掉头向下，遇到下面的直线掉头向上。

(2) 对称三角形的突破往往是以击穿某条趋势线为开端的。这条趋势线就是对称三角形的上边线或下边线。对称三角形的突破同其他形态一样，也存在假突破的问题。突破后的回抽是操作时机。

(3) 对称三角形突破后也有最小目标价位。一般有两种方法测量。第一种方法，是测出三角形最宽部分的高度，然后从突破点算起，量出相等的距离，即是最小的汇价目标价位。第二种方法是从三角形转折点中找到那个最高的波峰或波谷，画一条平行于三角形下边线的直线，突破点到这条平行线的垂直高度就是最小价格目标。

(4) 对称三角形的突破又可能突破上边也有可能突破下边，无论向哪个方向突破，都属于正常的情况。

3.2.2 旗形

1. 形态分析

旗形因其走势像一面在旗杆上飘扬的旗帜而得名，旗形分为上升旗形和下降旗形，前者通常是看涨的技术形态，后者则是看跌的技术形态。旗形是上涨或下跌中的持续形态，或者称为调整形态，经过调整，汇价继续沿着原来的趋势上涨或下跌。

2. 上升旗形

一波大幅上扬的行情发生后，获利盘大量涌出，做空力量开始增加，单边上扬的走势得到遏制，价格出现剧烈的波动，汇价在波动中形成了一个类似于旗面的形态，分析者把调整的高点和低点分别连接起来，就可以画出这样一个向下倾斜的长方形的旗面，这就是上升旗形。在旗形的形成过程中，投资者对后市看好，市场的抛压减轻，新的买盘不断介入，直到形成新的向上突破，完成上升旗形的走势。其示意图如图 3-29 所示，实例如图 3-30 所示。

3. 下降旗形

下降旗形与上升旗形的市场意义正好相反，汇价出现一波下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

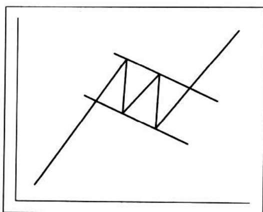


图 3-29 上升旗形示意图

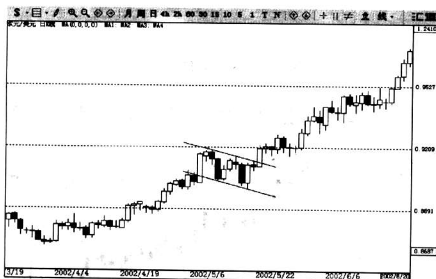


图 3-30 上升旗形实战图

后，由于低位的承接买盘逐渐增加，价格出现大幅波动，于是形成了一个稍微向上倾斜的密集成交区域，像一个倒过来的旗杆上的旗帜，这就是下降旗形。在下跌过程中，抛售的力量逐渐减少，在一定的位置有强支撑，于是形成了第一次比较强劲的反弹，然后再次下跌，然后再反弹，经过数次反弹，形成了一个类似于上升通道的图形，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每次反弹的力度随着买盘的减少而下降，这个倒置的旗形，往往会视为看涨，但是经过一段时间调整，某天汇价突然跌破了旗形的下边沿，新的跌势终于形成。其示意图如图 3-31 所示，实例如图 3-32 所示。

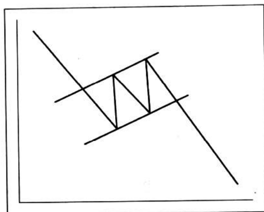


图 3-31　下降旗形示意图

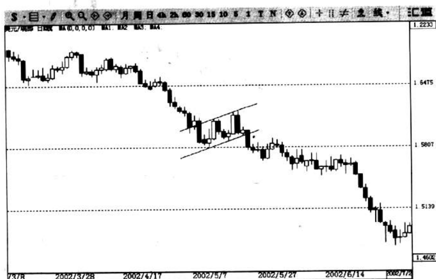


图 3-32　下降旗形实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.3 楔形

1. 形态分析

楔形是指一种类似于楔子的技术形态，汇价波动局限于两条收敛的趋势线中，汇集于一个尖顶。它可以看作是三角形和旗形的一种变形，在使用中具备了二者的共同特点。楔形的与众不同之处在于其具有鲜明的倾角，方向很明确，要么向上，要么向下。楔形的两条边线同时上倾或下斜，形成楔型。楔形在以前的某些资料中分为上升(下倾)楔形和下降(上倾)楔形。前者通常是看涨的技术形态，后者通常是看跌的技术形态，但由于楔形同时具备了三角形和旗形的共同特点，所以楔形在使用中应当主要注重价位对阻力线或支撑线的突破。不应死板的将其归结为上升楔形或下降楔形。但在下面我们还是对传统的楔形做以介绍。

2. 下降楔型(也称上倾楔形)

汇价经过一波一波的上涨，到了后期上涨的动力逐渐衰竭，技术上连接所有的高点画一条趋势线，再连接所有的低点画一条趋势线，可以发现这两条趋势线不是平行的上升通道，而是收敛成一个楔形，交汇于一点，这就是下降楔形技术形态。其示意图如图 3-33 所示，实例如图 3-35 所示。

3. 上升楔型(也称下倾楔形)

上升楔形的技术意义与下降楔形正好相反。虽然在上升楔形中，价格一直往下跌，图形往下倾斜，但是每次新的下跌较上次下跌的波幅要小一点，抛压力量逐渐减弱。其示意图如图 3-34 所示，实例如图 3-35 所示。

4. 注意事项

首先，要等行情走出来之后，才能判断。以上升楔形为例，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

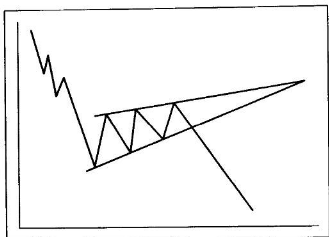


图 3-33 下降楔形示意图

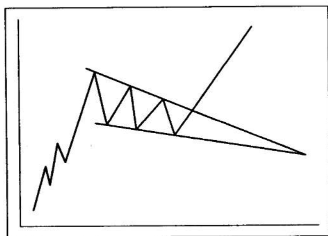


图 3-34 上升楔形示意图

在上升过程中出现上升楔形，投资者可以通过画线的方法来帮助分析，但是当上涨的趋势还在延续，就不能盲目看空，一定要等到突破完后才能作出判断。

其次，特别要注意的是，由于楔形同时具备了三角形和旗形的共同特点，所以楔形在使用中应当主要注重价位对阻力线或支撑线的突破。不应死板的将其归结为上升楔形或下降楔形。在日常使用中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-35 上升楔形实战图

我们会经常遇到上升或下降楔形这种形态，但往往突破所选择的方向，并不像传统教材所讲的那样。我们应该在日常操作中多结合以前的技术形态加以分析积累。

3.2.4 矩形

1. 形态分析及市场含义

矩形是汇价在上下两条水平界线之间上下起伏所构成的技术形态。汇价上升到某水平时遇到阻力，无法上升，调头回落。但回落到某一低点又获支撑而上升。可是回到上次同一价位时又一次受阻，而下落到上次低点时则再次得到支撑。这种振荡会持续一个阶段，这些短期高点和低点分别以直线相连。便形成矩形。

矩形是一种调整的形态，通常是已有趋势中的调整阶段。

上升趋势中看涨矩形示意图如图 3-36 所示，实例如图 3-37 所示。

下降趋势中看跌矩形示意图如图 3-38 所示，实例如图 3-39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

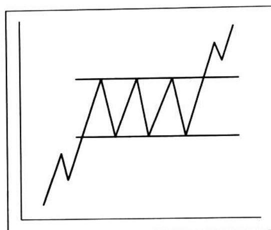


图 3-36 上升趋势中看涨矩形示意图



图 3-37 上升趋势中看涨矩形实战图

2. 注意事项

(1) 当收盘价收在矩形的上边界或下边界以外时，矩形形态完成突破，并且应指向原有的趋势，不过应警惕矩形又可能演化成反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

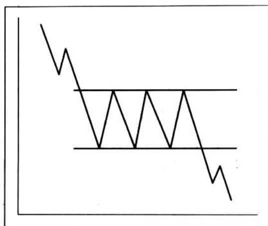


图 3-38 下降趋势中看跌矩形示意图



图 3-39 下降趋势中看跌矩形实战图

形态。

(2) 矩形向上突破后原有的汇价区间的上边界将演化成重要的支撑。矩形向下突破后原有的汇价区间的下边界将演化成重要的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.5 喇叭形

1. 形态分析

汇价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，汇价上升的高点比上次的高点高，汇价下跌的低点比上次的低点低。整个形态以狭窄的波动开始，然后向上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出喇叭形状，这便是喇叭形。

2. 市场含义

整个形态是由投资者冲动和不理性的情绪所造成的，有时在长期性上升的最后阶段出现起到反转的作用，有时在上升途中出现起到持续的作用。在市场中，投资者受到市场强烈的投机风气或传言所影响，当汇价上升时便疯狂追上，但他们对市场的前景却一无所知或没有信心，所以当汇价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得汇价不正常地大起大落。

出现在顶部的反转喇叭形态的示意图如图 3-40 所示。出现在途中的持续喇叭形态的示意图如图 3-41 所示，实例如图 3-42 所示。

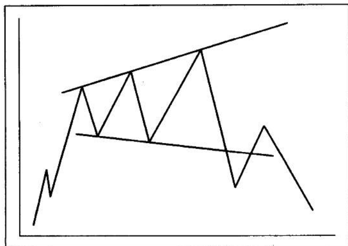


图 3-40　出现在顶部的反转喇叭形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

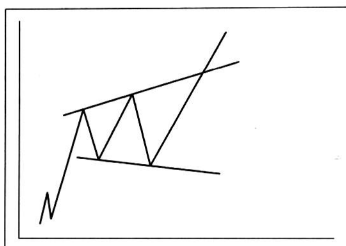


图 3-41 出现在途中的持续喇叭形示意图

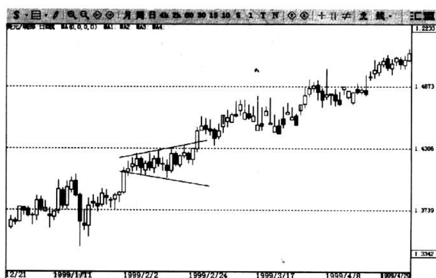


图 3-42 出现在途中的持续喇叭形实战图

3. 注意事项

(1) 如果喇叭形出现在上升行情的顶部，一般是下跌形态，暗示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升趋势将要完成，可是形态却没有明确指出下跌出现的时间。只有当喇叭形的下线被跌破时，形态便可确定。对间接报价币种而言，投资者就可卖出了，直接报价币种则相反。

(2) 如果喇叭形出现在上升行情的中部，汇价选择向其上轨破位的话，一般为持续形态，表示上升行情将要继续。在破位前的一段时期往往会演变成其他的形态，例如楔形、三角形等。

3.2.6 菱形

菱形也称钻石形或宝石形，可看作是三角形的一种变形，其使用规则与三角形相同，在这里不多作介绍。

菱形的示意图如图 3-43 所示。

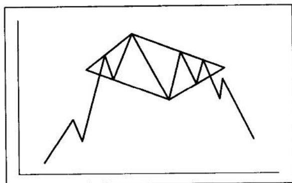


图 3-43 菱形的示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 CHAPTER 技术分析指标

4.1 移动平均线

4.1.1 指标介绍

移动平均线(MA)这种技术指标，最富灵活性，使用最广泛。因为它的构造方法简便，而且使用效果非常明显，所以构成了绝大部分技术分析指标的基础。

移动平均线实质上是一种追踪趋势的工具。其目的在于识别和显示旧趋势已经终结或反转、新趋势正在形成的关键契机。它以跟踪趋势的过程为己任。然而，这里必须明确，正统的图表分析从不企图领先于市场。移动平均线也不例外，也不超前于市场行为，它追随着市场。仅当事实发生之后，它才能告诉我们，新的趋势已经启动了。

移动平均线是一种平滑工具。通过计算价格数据的平均值，我们求得一条起伏较为平缓的曲线。从这条较平滑的曲线上，我们大大地简化了探索潜在趋势的工作。不过，就其本质来说，移动平均线滞后于市场变化。较短期的移动平均线，比如 5 天或 10 天的平均线，比 40 天的平均线更贴近价格变化。可是，尽管较短期的平均线能减少滞后的程度，但绝不能彻底地消除之。短期平均线对价格变化更加敏感，而长期移动平均线则迟钝些。在某些场合上，采用短期移动平均线更有利。而在另外的场合，长期平均线虽然迟钝，也能发挥所长。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.2 计算方法

MA＝(close1＋close2＋⋯＋closen)/n

4.1.3 应用规则

要准确地把握移动平均线，就要掌握单条移动平均线的用法。

1. 对于上涨形态

(1) 对于间接报价币种，当移动平均线持续下降后转为平稳上升，而汇价从移动平均线下方突破向上延伸时，是买入信号。这是因为移动平均线已转平并上升，表示汇价将转为上升趋势，而此时若汇价再从移动平均线下突破向上延伸，就表示当天汇价已脱离了卖方压力，而买方处于相对优势地位，即买方要大于卖方。直接报价则相反。其示意图如图 4-1 所示，实例如图 4-2 所示。

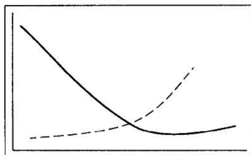


图 4-1 单根均线示意图之一

注：本章的示意图中，实线代表均线，虚线代表价位。

(2) 对于间接报价币种，移动平均线呈上升状态，但汇价却降至移动平均线下方时，是买进信号。这是因为移动平均线变动较为缓慢，汇价会因急速下降而跌入移动平均线以下。一般说来，这种汇价下跌只是一种暂时现象，过几天之后汇价一般都会回升到移动平均线之上，所以也是买进时机。直接报价则相反。其示意图如图 4-3 所示，实例如图 4-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

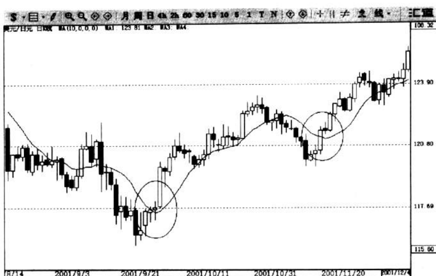


图 4-2 单根均线实战图之一

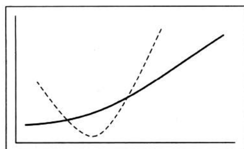


图 4-3 单根均线示意图之二

（3）对于间接报价币种，汇价在移动平均线上方，并朝着移动平均线下跌，但在其交叉前又再度上升时，是买进信号。这是因为汇价下跌但未跌破移动平均线，表示投资者获利回吐。在整个汇市上升趋势强劲的情况下，汇价在短期内经过调整后又会强劲上升，所以也是买进时机。直接报价则相反。其示意图如图 4-5 所示，实例如图 4-6 所示。

（4）对于间接报价币种，移动平均线呈下降状态，而汇价与移动平均线大幅度偏离，以更加倾斜的角度下跌时，也是买进信号。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

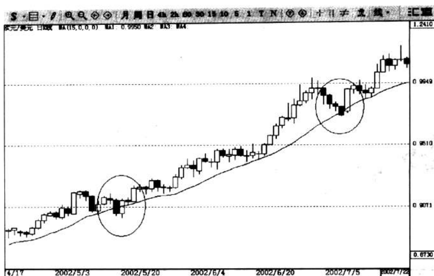


图 4-4 单根均线实战图之二

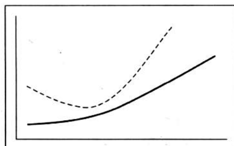


图 4-5 单根均线示意图之三

因为当汇价急剧下跌且跌幅很大时，很可能出现卖出者重新买进，买盘转为卖盘，所以也是买进时机。直接报价则相反。其示意图如图 4-7 所示，实例如图 4-8 所示。

2. 下跌形态

(1) 对于间接报价币种，当移动平均线从上升逐渐转为盘局或下跌，而汇价向下跌破移动平均线，为卖出信号。直接报价则相反。其示意图如图 4-9 所示，实例如图 4-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

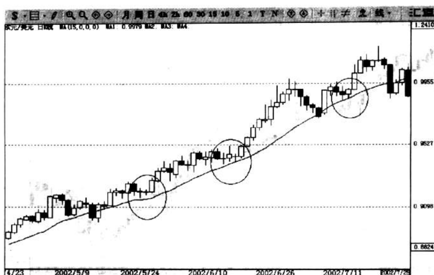


图 4-6 单根均线实战图之三

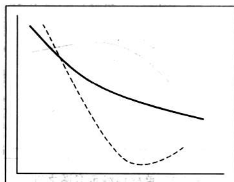


图 4-7 单根均线示意图之四

（2）对于间接报价币种，当市价虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线仍然持续下降，仍为卖出信号。直接报价则相反。其示意图如图 4-11 所示，实例如图 4-12 所示。

（3）对于间接报价币种，当汇价走在平均线下，市场上升并突破平均线且立刻反转下跌，亦是卖出信号。直接报价则相反。其示意图如图 4-13 所示，实例如图 4-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

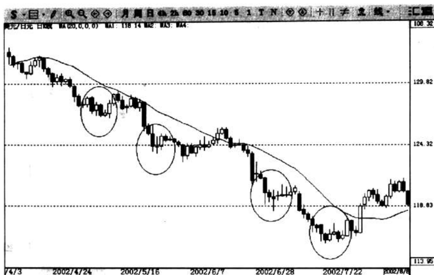


图 4-8 单根均线实战图之四

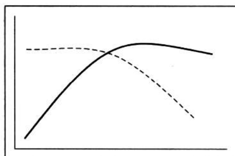


图 4-9 单根均线示意图之五

(4) 对于间接报价币种，为汇价突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能下跌，亦为卖出时机。直接报价则相反。其示意图如图 4-15 所示，实例如图 4-16 所示。

3. 使用移动平均线的注意事项

(1) 移动平均线的参数 n 越小，对汇价波动的描述越吻合；参数 n 越大，对汇价波动的描述越平滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-10 单根均线实战图之五

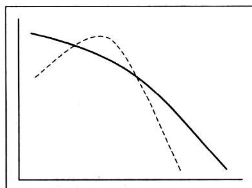


图 4-11 单根均线示意图之六

(2) 长、中、短移动平均线的不同作用。我们采用大家所熟悉的以 5 或 5 的倍数为均线参数的移动平均线的用法。

对于短期移动平均线而言，5 天均线与实际价格线最贴近，起伏大，很难揭示实际价格的变动趋势，故必须与 10 天移动平均线结合使用，用 5 天移动平均线与 10 天移动平均线走势的比较可以提高 10 天移动平均线的信号作用。10 天线是短期投机行为的有效判别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-12　单根均线实战图之六

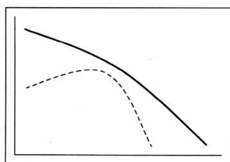


图 4-13　单根均线示意图之七

信号，能很好地揭示实际变量的发展趋势，若配以 5 天移动平均线，则信号的可靠性可大幅度提高。

对于中期移动平均线而言，20 天线为 4 个周的大致月线，用以了解月平均买入成本，可作为中期投资的决策依据。30 天线为 6 周线，大致为一个半月，主要用于与短期线组合分析，以判断走势是否反弹或反转。

对于长期移动平均线而言，60 天线、75 天线为 12 周、15 周线（相当于季线），对了解中长期买入成本较为可靠。其揭示的中长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-14 单根均线实战图之七

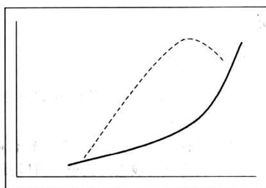


图 4-15 单根均线示意图之八

波动较有规律，能弥补短期线的偶然性和欺骗性（俗称骗线），又能弥补长期线反应迟钝的不足。

对于长期移动平均线而言，120 天线、130 天线、260 天线为 24 周、26 周（半年线）、52 周线（年线），对预测一年内的经济动向相当可靠，为机构和超级大户用作长期投资的有效决策工具之一。

在熟练掌握单条移动平均线的用法后，就可以使用多条移动平均线来辨别走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-16 单根均线实战图之八

4.1.4 辨别走势

1. 在上涨形态中

(1) 对于间接报价币种，较短期平均线升破中短期平均线即为第一个买入信号。直接报价则相反。

(2) 对于间接报价币种，中短期平均线升破较长期平均线，为第二个买入信号。例如：当 5 日均线上升突破 10 日均线，10 日均线又上升突破 20 日均线，说明多个组合的平均线已成多头排列。直接报价则相反。

(3) 对于间接报价币种，较短期平均线下跌，但跌不破中短期平均线，或跌破后又很快回到中期均线以上，且中期均线保持平稳向上，并且价位止跌上扬，仍为买入信号。直接报价则相反。其实例如图 4-17 所示。

(4) 对于间接报价币种，牛皮市中，多根均线绕在一起，若呈主动上升趋势，为向上盘整上升行情，可以择机买进。直接报价则相反。其实例如图 4-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

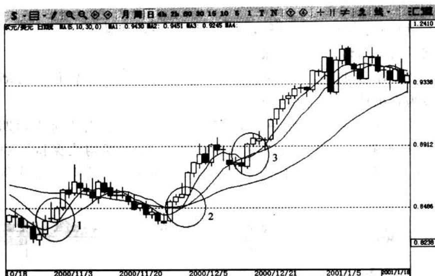


图 4-17 多条均线实战图之一



图 4-18 多条均线实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 在下跌形态中

(1) 对于间接报价币种，较短期移动平均线从上向下跌破中短期均线为卖出信号。直接报价则相反。

(2) 对于间接报价币种，中短期移动平均线跌破较长期移动平均线为卖出信号。直接报价则相反。

(3) 对于间接报价币种，较短期平均线上升，但升不破中短期平均线，或升破后又很快回到中期均线以下，且中期均线保持平稳向下，并且价位止升回落，仍为卖出信号。直接报价则相反。其实例如图 4-19 所示。



图 4-19 多条均线实战图之三

(4) 对于间接报价币种，牛皮市中，多根均线绕在一起，移动平均线主动向下转势，且向下呈开口扩散状，为卖出信号。直接报价则相反。其实例如图 4-20 所示。

3. 使用中应注意事项

(1) 在盘局发生时，移动平均线将失去功用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

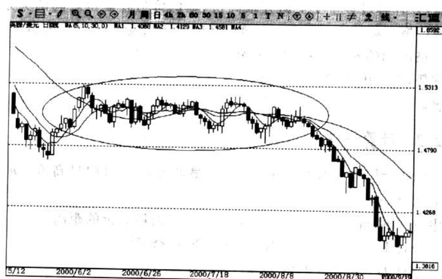


图 4-20 多条均线实战图之四

(2) 将移动平均线的各种轨迹连贯起来，不难发现移动平均线的走势始终是周而复始的峰谷交替现象，这也就应了"没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情"的市场格言。尽管峰谷幅度有大有小，但波浪前进是行情发展的必然规律。

(3) 移动平均线是诸多指标的母型，绝大部分趋势类指标不是源于均线就是借用了均线的理念，很多反趋势类指标也是由均线与价格的关系比较得来，可以说移动平均线是最重要的技术分析指标。

(4) 在均线的使用中均线的参数优化是尤为重要的，过长或过短的周期都会大大降低其效能。操作时应根据具体情况选择最适宜的参数组合。

4.2 随机指数

4.2.1 指标介绍

随机指数，简称 KDJ 或 KD 线，是汇市中最常用的指标之一。随机指数综合了动量概念、相对强弱指数和移动平均线的一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优点，在计算过程中主要研究最高价、最低价与收盘价之间的关系，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。随机指标在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的计算，使其在预测方面有一定优势；对于中期的预测强于均线系统，在短期的预测方面比 RSI 敏感。

4.2.2 计算方法

RSV=[(当日收盘价位－*n* 日内最低价)/(*n* 日内最高价－*n* 日内最低价)]×100%

其中，*n* 为时间，RSV 描述今日收盘距 *n* 日内最高价的距离。

今日 K%=(2×昨日 K%)/3+今日 RSV%

今日 *D*%=(2×昨日 *D*%)/3+(K%/3)

K %和 *D*%初始值设定为 50。

J%=3*D*%－2K%=*D*%+2(*D*%－K%)

由公式可见昨日加权重于今日。

4.2.3 应用规则

随机指数用 K%、*D*%和 *J*%三条线构成图形关系来分别判别价格走势。

(1) 在间接报价币种中，*D*%值处于 70 以上时，市场处于超买现象；*D*%处于 30 以下时市场处于超卖状态。直接报价币种则相反。

(2) 在间接报价币种中，K%上穿 *D*%为买进信号，K%下穿 *D*%为卖出信号。直接报价币种则相反。

(3) 在间接报价币种中，*J*%处于 90 以上时市场处于超买状态；*J*%处于 10 以下时市场处于超卖状态。直接报价币种则相反。

(4) KD 指标在使用中，顶背离和底背离的应用是非常重要的。

其实例如图 4-21、图 4-22 所示。

4.2.4 注意事项

(1) KD 在 50 一线的信号准确性不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-21 KDJ 实战图之一

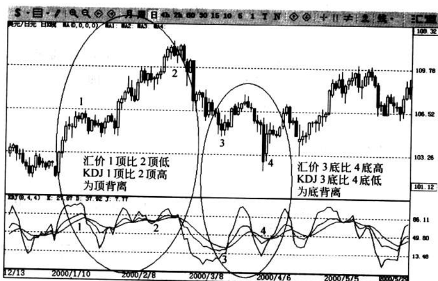


图 4-22 KDJ 实战图之二

(2) 由公式可知，KD 的适用范围处于趋向类与反趋向类指标之间，关注的是中期行情。对于长期单边走势，成功率很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 威廉指标

4.3.1 指标说明

威廉指标也可称为威廉超买超卖指数，简称 W&R 或%R。威廉指标主要研究价位波动变化中的波峰波谷，然后决定买卖时机。在公式设计上，它与随机指数设计原理比较接近，二者均从研究价位波幅出发，通过研究一段时间内的高低价位与收盘价之间的关系，反映市场的强弱买卖气势。不同的是威廉指标所取的时间较短，较敏感，随机指数所取时间较长，较稳定。

4.3.2 计算公式

$$R\% = [(C - Ln)/(Hn - Ln)] \times 100\%$$

其中，C 为当日收盘价，Ln 为 n 日内最低价，Hn 为 n 日内最高价。n 为采样天数。

由公式可看出，威廉指标是在 0～100 之间变化的摆动指数，对于间接报价币种，与其他技术分析指标不同的是威廉指标越小市场买气越浓，$R\%$越大市场卖气越大

4.3.3 使用规则

在下面介绍该指标的使用规则。

(1) 对于间接报价币种，$R\%$在 80 以上时，市场处于超卖状态，在 20 一线以下时市场处于超买状态。

(2) 对于间接报价币种，$R\%$在超卖区向下或在超买区向上时，表明市场趋势可能转向。其实例如图 4-23 所示。

4.3.4 注意事项

(1) 威廉指标更适用于分析短线进出的操作。对于中长线操作的判别能力有所下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-23 W&R 实战图

(2) 威廉指标在使用中应注意顶背离和底背离现象。

4.4 动力指标

4.4.1 指标说明

动力指标(MTM)是测量涨跌速度的技术工具,是一种短线指标。它着重研究汇价波动过程中的各种加速和减速,从而预测多空双方的强与弱,寻找趋势反转信号。

汇价在波动中的动量变化可通过每日的动量点连成曲线即动量线反映出来。在动量指数图中,水平线代表时间,垂直线代表动量范围。动量以 0 为中心线,即静速地带。对于间接报价币种而言,中心线上部是汇价上升地带,下部是汇价下跌地带,动量线根据汇价波动情况围绕中心线周期性往返运动,从而反映汇价波动的速度。直接报价则相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.2 计算方法

MTM＝今日收盘价－n 日前收盘价

默认时，系统绘制两条线：单日 MTM 和 n 日 MTM 均线 MTMMA(一般为 6 日)。

4.4.3 应用规则

(1) 对于间接报价币种而言，MTM 由下向上突破 0 时为买进信号；反之为卖出信号。直接报价则相反。

(2) 对于间接报价币种而言，MTM 由下向上突破 MTMMA 时为买进信号；反之为卖出信号。直接报价则相反。

(3) 对于间接报价币种而言，汇价创新高而 MTM 未创新高(顶背离)预示动力不足，谨防汇价下跌。直接报价则相反。

(4) 对于间接报价币种而言，汇价创新低而 MTM 未创新低(底背离)预示动力不足，汇价可望走强。直接报价则相反。

(5) 汇价与 MTM 同步运行，表示趋势正常。

4.4.4 注意事项

(1) 由公式可知 MTM 是一种简单计算收盘价的反趋势类指标，MTM 的问题在于对收盘价的过度灵敏，使用时应注意。

(2) MTM 是统计上涨速率的，但要表现一个行情不但要有速率因素，还要有时间因素。也就是说，行情的目标位与其短期速率并无必然联系，所以 MTM 与 MTMMA 的参数设定不应过短，且应多配合其他指标使用。

(3) MTM 与其均线配合效果较好。

(4) MTM 的背离情况着重于寻找短期背离的买卖点。

其实例如图 4-24、图 4-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-24 MTM 实战图之一

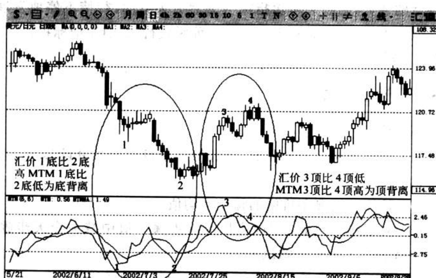


图 4-25 MTM 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 顺势指标

4.5.1 指标介绍

顺势指标(CCI)是专门测量汇价是否已超出常态分布范围的。属于超买超卖类指标中较特殊的一种，波动于正无限大和负无限小之间。但是，又不需要以0为中轴线，这一点也和波动于正无限大和负无限小的其他指标不同。CCI指标中+100和-100是比较特殊的位置。

超买超卖指标，顾名思义“超买”就是已经超出买方的能力，买进某一币种的人数超过了一定比例。那么，根据“逆众心理”，这时候应该反向卖出此币种。“超卖”则代表卖方卖某一币种卖过了头，卖此币种的人数超过一定比例时，反而应该买进此币种。这是在一般常态行情下，经常最被重视的逆市场、逆众理论。但是，如果行情是超乎寻常的强势，则超买超卖指标会突然失去方向，行情不停地发展，群众似乎失去了控制，对于汇价的这种脱轨行为，CCI指标提供了不同角度的方法。

4.5.2 计算方法

CCI计算的基本步骤：

(1) 将每个时期的最高价、最低价和收盘价相加并除以3，这是典型价格。

(2) 计算 n 期典型价格的移动平均值。

(3) 对于每一个前 n 期，从几天前步骤1值中减去今天步骤1的值中减去今天步骤2的值。

(4) 计算步骤3结果的绝对值的 n 期简单移动平均。

(5) 步骤4的结果乘以0.015。

(6) 从步骤1的结果中减去步骤2的结果。

(7) 步骤6的结果除以步骤5的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5.3 使用规则

(1) 差异发生汇价创新高，而 CCI 未能超越其最高点，这种差异往往会造成汇价的调整(背离)。

(2) CCI 一般的是在正负 100 之间摇摆，使用 CCI 作为超买超卖指标的话，对于间接报价币种而言，指标数值高于 100 意味着一个超买情况(警惕向下反转)，而指标数值在－100 以下则意味着超卖情况(警惕向上反转)。直接报价币种则相反。

(3) CCI 的背离情况更侧重于寻找短期背离的买卖点。

其实例如图 4-26 所示。



图 4-26 CCI 实战图

4.5.4 注意事项

(1) CCI 在正负 100 以上的超买超卖区间很大，要待其掉头后才可确认。

(2) CCI 在零线与 100 一线会形成反压，应加以注意。

(3) CCI 在有效时一般与价格同步到达顶或底，所以 CCI 不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种长于以背离现象预测趋势的指标。

(4) CCI 及其均线对中长期趋势的预测效果不佳。

4.6 变动速率

4.6.1 指标介绍

变动速率(ROC)是测量价位动量的一种方法，与 MTM 是同类指标，只不过 ROC 表示的是比值，MTM 表示的是差额。

4.6.2 计算方法

ROC=[(close−closen)/closen]×100%

其中 close 为当日收盘价，closen 为 n 日前的收盘价。在常见软件中，同时绘制 12 日 ROC 和 6 日 ROC 的均线 ROCMA。

4.6.3 应用法则

(1) 对于间接报价币种，当 ROC 由上而下跌破 0 时为卖出时机，由下而上冲过 0 时为买进信号。直接报价币种则相反。其实例如图 4-27 所示。

(2) 对于间接报价币种，当汇价创新高，而 ROC 未能创新高，即形成顶背离，预示着汇价已进入高位区间。直接报价币种则相反。

(3) 对于间接报价币种，当汇价创新低，而 ROC 未能创新低，即形成底背离，预示着汇价已进入低位区间。直接报价币种则相反。其实例如图 4-28 所示。

4.6.4 注意事项

通过 ROC 公式的设定与应用法则，我们可以看出，ROC 是一种典型的反趋势类指标。其主要表现的是一定时间内上涨的速率，如果对速率的减缓原因与性质无法识别，应多与其他指标配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-27 ROC 实战图之一

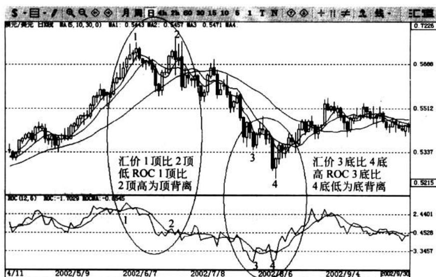


图 4-28 ROC 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 逆势操作系统

4.7.1 指标介绍

逆势操作系统（CDP）是一种短线的操作方法，是用前一天行情的波动，来将今天将要发生的行情做一个高低等级的划分，分析者可利用这个高低来判断当日的走势。CDP 有 5 个数值，分析判断的关键是开盘价在 CDP 5 个数值的哪个位置，因为开盘价通常由市场买卖双方心理期望合理价的折中后形成的，影响当天的走势。

4.7.2 计算方法

$\text{CDP}=(H+L+C)/3$

其中，H 为最高价，L 为最低价，C 为收盘价。

最高（AH）$=\text{CDP}+\text{PT}$

次高（NH）$=2\times\text{CDP}-L$

次低（AL）$=\text{CDP}-\text{PT}$

最低（NL）$=2\times\text{CDP}-H$

$\text{PT}=$昨日$(H-L)$

4.7.3 使用规则

（1）对于间接报价币种而言，开盘价在次低位附近时可以买进，当汇价接近次高位附近时卖出。直接报价币种则相反。

（2）对于大涨大跌的行情，尤其是冲破阻力价和支撑位时，为避免出现亏损，需设止损点，防止突发性利多或利空的影响。其实例如图 4-29、图 4-30 所示。

4.7.4 注意事项

CDP 为纯短线分析指标，对中长线分析没有实际意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

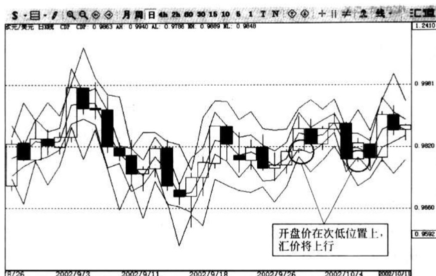


图 4-29 CDP 实战图之一

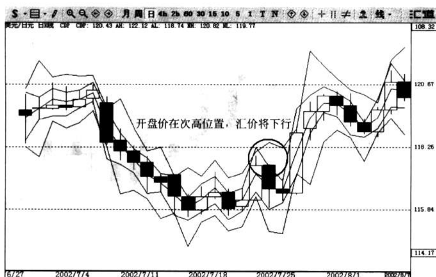


图 4-30 CDP 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 心理线

4.8.1 指标介绍

心理线(PSY)反映的是市场人气，投资人的心理倾向，因此可以通过观察心理线来研判市场状况，选择买卖时机。它是一种极简单的分析方法，严格讲，可以不用计算，只需记录某段时间内上涨与下跌情形，在图形上固定位置标识买进时机与卖出时机。

4.8.2 应用法则

(1) 对于间接报价币种而言，心理线数值超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，数值在 25～75 之间为常态分布。但在上涨行情时，应将卖点提高到 75 之上；在下跌行情时，应将买点降低至 25 以下。具体数值应配合其他指标。直接报价币种则相反。其实例如图 4-31 所示。



图 4-31　PSY 实战图之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 一段上升行情之前，通常超卖的低点会出现两次；同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

(3) 对于间接报价币种而言，当百分比值降低至 10 或 10 以下时，是真正的超卖，此时是一个抢反弹的机会。直接报价币种则相反。心理线主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当百分比值在常态区间内上下移动时，一般应持观望态度。其实例如图 4-32 所示。



图 4-32 PSY 实战图之二

(4) 对于间接报价币种而言，高点密集出现两次为卖出讯号；低点密集出现两次为买进讯号。直接报价币种则相反。

4.8.3 注意事项

(1) PSY 是通过价格之间的波动来间接地表示市场人气，其对于高低点的反应较为灵敏，适于短线操作。

(2) 不论 PSY 超买(超卖)程度多强，也要等到其确实回头后再考虑操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 人气指标、意愿指标

4.9.1 指标说明

人气指标(AR)与意愿指标(BR)是一种反映多空双方相对力量强弱，研究每天买卖气势的强弱变化的技术分析工具。其中 AR 重视开盘价格，反映市场买卖的人气；BR 则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度。

4.9.2 计算公式

AR=[n 日内(当日最高价－当日开盘价)之和]/[n 日内(当日开盘价－当日最低价)之和]

其中，n 为计算天数，一般为 26。

BR=[n 日内(当日最高价位－昨日收盘价位)之和]/[n 日内(昨日收盘价位－当日收盘最低价位)之和]

其中，n 为计算天数，一般为 26。

4.9.3 使用规则

(1) AR 的值的波动围绕着 100 展开；当 AR 在 80～120 之间波动时，表示市场时，表示市场属于盘整行情。

(2) 对于间接报价币种，AR 值高于 BR 值表示上升行情，过高时表示行情过热。直接报价币种则相反。

(3) 对于间接报价币种，AR 值低于 BR 值表示下跌行情，过低时表示行情过冷。直接报价币种则相反。其实例如图 4-33 所示。

(4) BR 值为 100 是多空强弱的平衡线。BR 值的波动比 AR 值要敏感，当 BR 值在 70～150 之间波动时，属于盘整行情。

(5) 对于间接报价币种，BR 值高于 200 以上时，汇价随时可能回档下跌，这时应该选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，汇价可能随时反弹上升，这时应该选择时机买入。直接报价币种则相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

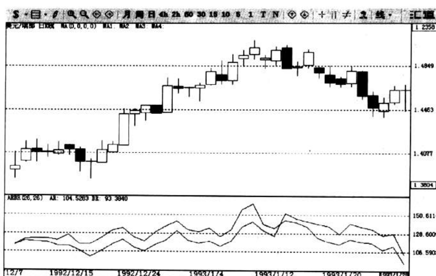


图 4-33 AR 和 BR 实战图之一

(6) AR 与 BR 结合在一起使用的方法：AR 和 BR 同时急剧上升，意味着汇价峰位已近。对于间接报价币种，BR 比 AR 低，而且指标值低于 100 以下时，可以考虑逢低买进。直接报价币种则相反。



图 4-34 AR 和 BR 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实例如图 4-34 所示。

4.9.4 注意事项

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需要与 AR 一起使用，才能发挥更好的作用，

4.10 能量指标

4.10.1 指标介绍

能量指标(CR)用于判断买卖时机。能够测量人气的热度和价格动量的潜能；显示压力带和支撑带，以弥补人气指标的不足。

4.10.2 计算公式

CR 的算法是这样的：

在 n 日内，若某日最高价高于前一日中间价(最高、最低价的均值)，将二者的差累加到强势和中；若某日最低价低于前一日中间价，将前一日中间价与最低价的差累加到弱势和中。强势和除以弱势和，再乘 100，即得 CR。同时绘制 CR 的 M_1 日、M_2 日、M_3 日均线。

其中，n 为统计天数，M_1、M_2、M_3 为计算移动平均的天数(一般为 5、10、20)，默认时，系统在图上绘制四条线，分别为 26 日 CR，以及 CR 的 5 日均线 MA_1、10 日均线 MA_2 和 20 日均线 MA_3。

4.10.3 使用规则

(1) 低于 100 买进风险不大。

(2) CR 下跌至 40 以下时，汇价形成底部的机会相当高。

(3) 在汇道软件中，当 CR 高于 200～300 之间时，汇价很容易向下反转。其实例如图 4-35 所示。

4.10.4 注意事项

CR 的形态介于 AR、BR 之间，较接近 BR；具体分析可参照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-35 CR 实战图

AR、BR。

4.11 乖离率

4.11.1 指标介绍

这里的乖离，具体是指收盘价格（或指数）与某一移动平均价格的差距，乖离率（BIAS）是客观描述收盘价与均线距离的指标。其计算式为：

n 日 BIAS=（当日收盘价格－n 日移动平均价格）/n 日移动平均价格

将各 BIAS 值连成线，则得到一条以零值为中轴波动伸延的乖离率曲线。其中，一般默认 n=6、12、24（指标参数可根据市场的具体情况加以优化）。

4.11.2 BIAS 的应用

（1）一般而言，对于间接报价币种，BIAS 由负变正时，为买进时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机；反之为卖出时机。直接报价币种则相反。

（2）对于间接报价币种，在中长期多方市场里，BIAS在零轴上方波动，零轴是多方市场调整回档的支持线，BIAS在零轴线附近掉头向上为买入信号。在中长期空方市场里，BIAS在零轴下方波动，零轴是空方市场调整反弹的压力线，BIAS在零轴线附近掉头向下为卖出信号。BIAS若有效上穿或下破零轴线，则是中长线投资者入场或离场的信号。

（3）对于间接报价币种，采用 n 值小的快速线与 n 值大的慢速线作比较观察，若两线同向上，升势较强；若两线同向下，跌势较强；若快速线上穿慢速线为买入信号；若快速线下穿慢速线为卖出信号。直接报价币种则相反。其实例如图4-36所示。

（4）BIAS也会出现背离。其实例如图4-37所示。



图4-36 BIAS实战图之一

4.11.3 注意事项

均线系统的指标着重于对中长期趋势的把握，使用时应注重其分布的区间，把握趋势的性质，不要沉迷于寻找趋势的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-37 BIAS 实战图之二

4.12 MACD

4.12.1 指标介绍

平滑异同移动平均指标，一般以 MACD 表示。该技术指标自 1979 年以来，逐渐受到外汇、股票和期货市场中的投资者，尤其是偏好技术分析的投资者的欢迎，普遍认为它能给出较好的买卖信号。

MACD 的基本原理是借用短中期快速与慢速移动平均线分离、聚合的征兆功能，加上双重平滑处理，判别大势的位置和买进、卖出的时机。

以移动平均线的特征来说，在一段真正持续的涨势或跌势中，快速（短期）移动平均线与慢速（长期）移动平均线间的距离必将会愈拉愈远（即乖离愈来愈大）。涨势或跌势若是趋于缓慢，则两者之间的距离会愈缩愈小，甚至相互交叉，成为重要的买卖信号。但简单的移动平均线经常会发出虚假的信号，特别是在牛皮盘整的情况下更是如此，此时的买卖信号常常是相互矛盾的，令行情判断非常困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据移动平均原理发展而来的 MACD 则去掉了移动平均线的虚假信号，而保留了其判别大市的优点，成为一个较好的判别走势的技术分析手段。

4.12.2 计算方法

MACD 的基本公式是指数平滑公式。

指数平滑异同移动平均线采用指数平滑技术计算股价平均值，公式为：

当日 EMAn＝前一日 EMA×[1－2/(n＋1)]＋(当日收盘价×2)/(n＋1)

其中，EMA 为指数平滑值，n 为计算期，[1－2/(n＋1)]与 2/(n＋1)为平滑系数。

12 日 EMA 与 26 日 EMA 的离差值 DIF 为：

DIF＝当日 EMA12－当日 EMA26

离差值的指数平滑值(DEA)的计算公式：

当日 DEA9＝前一日 DEA9×[1－2/(n＋1)]＋(当日 DIF×2)/(n＋1)

其中，DEA9 的初值可用第一个 DIF 代替。

4.12.3 使用规则

(1) 在间接报价币种中，DIF 与 DEA 均在 0 线之上，大势属多头市场。在直接报价币种中则相反。

(2) 在间接报价币种中，DIF 与 DEA 均在 0 线之下，大势属空头市场。在直接报价币种中则相反。其实例如图 4-38 所示。

(3) 若汇价的变动与 DIF、DEA 的变动发生背离，都意味着汇市可能转势。

(4) 在间接报价币种中，MACD 大于 0 时为多头市场；反之为空头市场。在直接报价币种中则相反。其实例如图 4-39 所示。

另外，第四项可能与前三项有冲突，请读者自行把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-38 MACD 实战图之一



图 4-39 MACD 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.12.4 注意事项

(1) MACD是典型趋势类指标，着重于中长期走势的判断与把握，但因其移动平滑的特性，MACD许多的转向点当时很难察觉，所以其实际效果低于我们事后所看到的结果。

(2) MACD是均线类指标，由于均线类指标的滞后性，所以一般不要用MACD作进行短线操作。

(3) MACD在分析中长期的买卖点时较准确。

4.13 相对强弱指数

4.13.1 指标说明

相对强弱指数(RSI)最早用于美国期货市场，后来人们发现在众多的图表技术分析中，RSI的理论十分适合汇市的中短线投资，于是被广泛用于汇市的分析之中。

4.13.2 计算方式

RSI＝100－100/(1＋RS)

其中，RS＝n日内收盘价上涨幅度之和/n日内收盘价下跌幅度之和，RS又称为相对强弱值。公式把RSI的波幅限定在了0到100之间，以50为中间轴。以上是公式的基本算法，在电脑系统的实际计算时，加进了指数移动平滑处理。

系统在图上绘制三条线，建议参数使用6、9和14。也可采用一条RSI线，建议参数采用9。

4.13.3 应用法则

对于间接报价币种而言：

(1) RSI大于80，表示市场已经出现超买现象，价格离顶部不远，价格随时会因买卖意愿的减弱而下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) RSI 小于 20，表示市场已经出现超卖现象，价格离底部不远，价格随时会因买卖意愿的增强而上涨。

(3) RSI 大于 50，表示市场买方力量大于卖方力量，后市看涨；RSI 小于 50，表示卖方力量强于买方力量，后市看跌。

(4) RSI 在 50 左右波动表示市场处于均衡状态。

(5) RSI 在有效时会领先于价位图，且会构成诸如双底，双顶，支撑线和阻力线等形态。

(6) 价位创新低，RSI 也创新低，表明后市继续看弱；而如果价位创新低，RSI 未创新低，提前显示一底比一底高的态势，表明价格极有可能向上反转，称之为底背离。价位创新高，RSI 也创新高，表明后市继续看强；而如果价位创新高，RSI 未创新高，提前显示一底比一底低的态势，表明价格极有可能向下反转，称之为顶背离。其实例如图 4-40 所示。

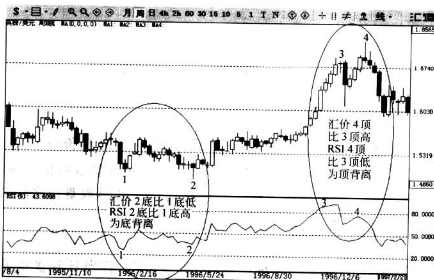


图 4-40 RSI 实战图

4.13.4 注意事项

(1) 由公式可知 RSI 是收盘价之间的比较，对于盘中波动反应不大，不适用超短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）RSI 大于 80 往往表明市场处于单边强市之中，应在强势明显走弱时，即 RSI 回到 80 以下时进行操作。

（3）RSI 小于 20 往往表明市场处于单边弱市之中，应在弱势明显走强时，即 RSI 回到 20 以上时进行操作。

（4）RSI 在 50 一线，20 以下和 80 以上区域都可能会发生“迟钝”现象，这时应多参照其他指标。

（5）RSI 的参数优化结果明显，建议使用优化过的 RSI 进行分析预测。

（6）RSI 可由用户尝试性地修改参数以分析不同类型的趋势（效果较好）。

4.14 多空指数

4.14.1 指标介绍

多空指数（BBI）是一种改进型的移动平均线。

4.14.2 计算公式

BBI＝(3 日均价＋6 日均价＋12 日均价＋24 日均价)/4

其中，3 日均价＝3 日收盘价之和/3，6 日均价＝6 日收盘价之和/6，12 日均价＝12 日收盘价之和/12，24 日均价＝24 日收盘价之和/24。

4.14.3 BBI 的应用

（1）对于间接报价币种而言，上涨行情中，若当日收盘价升越 BBI 曲线，表示空转多，为买入信号。直接报价币种则相反。

（2）对于间接报价币种而言，上升回档时，BBI 为支持线。直接报价币种则相反。其实例如图 4-41 所示。

（3）对于间接报价币种而言，在下跌行情中，若当日收盘价跌破 BBI 曲线，表示多转空，为卖出信号。直接报价币种则相反。

（4）对于间接报价币种而言，下跌反弹时，BBI 为压力线。直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-41 BBI 实战图之一

报价币种则相反。其实例如图 4-42 所示。

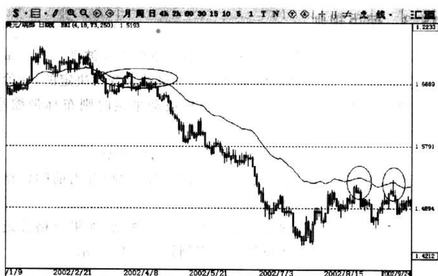


图 4-42 BBI 实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.15 布林带

4.15.1 指标介绍

布林带由 John Bollinger 开发。布林带与轨道线相似，不同之处就在于：轨道线是在固定的百分比所确定的区域内，在均值上下摆动；而布林带是由标准偏离水平来确定的一个区域。标准偏离是变化性的量度。所以该区域具有自我调节性，在易变的市场就会放松和放宽，而在市场平和期则收缩。

4.15.2 计算方法

布林带是三条线确定的，中间是一条普通的移动平均线，上边线是上移一个标准偏移量，下边线是下移一个标准偏移量。具体计算公式在这里不作介绍了。

4.15.3 使用规则

布林带的基本解释就是价格总是在上下线之间波动。布林带与众不同的特点在于，布林带的宽度是由价格的易变性决定的，在价格波动剧烈的情况下布林带放宽，而价格波动平缓时则布林带缩窄。有以下用法。

(1) 在布林带紧缩后往往会发生剧烈的价格变动。

(2) 当价格超出布林带上下线范围之外，意味着当前的价格走势要持续。其实例如图 4-43 所示。

(3) 价格一般在布林带的上下线范围内波动，如果价格接近上线或下线则极有可能发生反转。其实例如图 4-44 所示。

4.15.4 注意事项

(1) 周期少于 10 天的移动平均数并不是很有效。

(2) 汇道软件中，优化参数为 $n=26$、$p=3$，另外 $n=26$、$p=2$ 也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

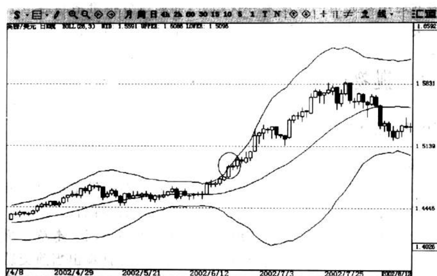


图 4-43 布林带实战图之一

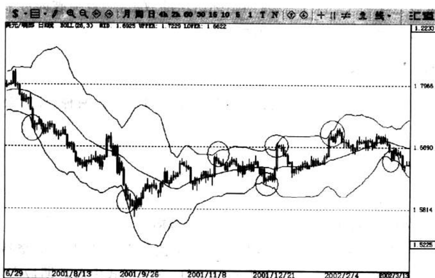


图 4-44 布林带实战图之二

比较常见。投资者可根据市场情况调整参数。

（3）布林带收窄的时间越长，收口越小，后市越明显。布林通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多的运用其通道的宽度来寻找趋势，如通过分析价格与通道上下沿的关系，而寻找超买超卖的话，并不是布林带的特长。

4.16 抛物转向

4.16.1 指标介绍

抛物转向指标，又称抛物止损指标。简称 SAR（Stop and Reverse），是由 J. Welles Wilder 所首创。其基本含义是止损并进行反向操作，因计算所得出点的轨迹呈抛物线形状而得名。

抛物转向指标与本章所介绍的其他指标有所不同。本章介绍的其他指标一般是在得到当前交易周期的行情后才计算出当前交易周期技术指标的数值，有一定的滞后性；而抛物转向指标只要得到当前交易周期之前的行情就可以计算出当前交易周期的指标数值，投资者可以在交易中注意抛物转向指标给出的数值，一旦突破即可采取相应的措施，具有操作上的主动性。

4.16.2 计算方法

抛物转向指标的计算公式分为上升式和下降式两种，计算公式如下。

上升式：

$$SAR1 = SAR0 + AF \times (High(n) - SAR0)$$

下降式：

$$SAR1 = SAR0 + AF \times (Low(n) - SAR0)$$

其中：SAR1 为当前交易周期的 SAR 数值；SAR0 为上一个交易周期的 SAR 值，在上升式中取近期最低价，在下降式中取近期最高价；High(n)为前 n 日内的最高价；Low(n)为前 n 日内的最低价；n 为天数；AF 为威尔特加速因子，初始值为 0.02，当价格每次创新高（上升式）或创新低（下降式）时依次递增，直至最大值 0.2 为止。

从抛物转向指标的算法中可以看出，其运用了价格涨跌的加速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度原理。从而使抛物转向指标不断循环，不断产生新的起点，也就形成了抛物转向的抛物线形状。

4.16.3 使用规则

抛物转向指标信号清晰，使用简便，是最直观最易于使用的指标之一。

（1）对于间接报价币种而言，如果价格位于 SAR 之上时，则该币种处于强势阶段，可继续持有。对于直接报价币种则相反。

（2）对于间接报价币种而言，如果价格位于 SAR 之下时，则该币种处于弱势阶段，不宜持有。对于直接报价币种则相反。其实例如图 4-45 所示。

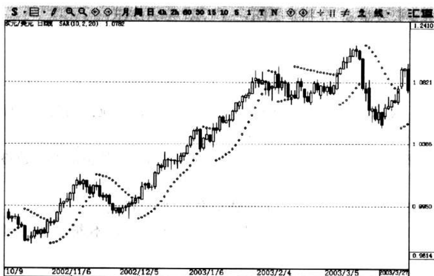


图 4-45 SAR 实战图

4.16.4 注意事项

（1）抛物转向指标适用于趋势较为明显的市场，对于处于盘整中的市场应谨慎使用。

（2）抛物转向指标的参数不宜自行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）抛物转向指标属于趋势类指标，研判最高点最低点并不是其优势所在，具体应用中应注意与其他指标结合使用。

4.17 趋向指标

4.17.1 指标介绍

趋向指标（DMI）的作用是寻找由于买卖双方的力量变化而造成的价格波动的均衡点。

4.17.2 计算方法

趋向指标的计算方法比较复杂，在这里稍加介绍。趋向指标主要由 4 根线组成，分别是＋DI，－DI，ADX，ADXR。

4.17.3 使用规则

（1）对于间接报价币种而言，当 ADX 在 20 以下时，＋DI，－DI 相互靠近，则表明此时市场正处于盘整状态，此时应使用其他指标判断走势。其实例如图 4-46 所示。

（2）当 ADX 突破 20 到 30 并且明显上升，则价格的上升趋势已经确立。

（3）当 ADX 在 50 以上时调头向下，则应抛出。

（4）当＋DI 上穿－DI 时，并且＋DI ，－DI 不断发散时可以买入。

4.17.4 注意事项

（1）趋向指标适用于趋势较为明显的市场，对于处于盘整中的市场应谨慎使用。

（2）当 ADX 在 50 以上掉头向下时，价格有时并不一定反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-46 DMI 实战图

4.18 振动升降指标

4.18.1 指标介绍

振动升降指标(ASI),是由 Welles Wider 发明的用以表现市场真实波动情况的指标。

ASI 指标综合了当天价格与前一天价格变化,通过精确选定的计算因子计算出代表市场真实方向、表现出市场当前状况的曲线,而且对于市场是否创出新的最高点或最低点都有很好的验证作用。

4.18.2 计算方法

ASI 指标的计算方法是将振荡指数求总和,其公式比较复杂这里不做叙述。读者应该注意的是该公式没有参数,其计算公式内的计算因子都是指标作者经反复验证后确定下来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.18.3 应用规则

（1）对于间接报价币种，当汇价创新高，而 ASI 未能创新高，即形成顶背离，预示着汇价已进入高位区间。直接报价币种则相反。

（2）对于间接报价币种，当汇价创新低，而 ASI 未能创新低，即形成底背离，预示着汇价已进入低位区间。直接报价币种则相反。其实例如图 4-47 所示。



图 4-47 ASI 实战图

4.18.4 注意事项

（1）ASI 相对与其他价格指标而言有较强的趋势性，是一种比较有效地判断趋势的工具。

（2）在使用 ASI 的过程中，使用相对高位或相对低位来进行判断会取得比较好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.19 3减6日乖离和6减12日乖离

4.19.1 指标介绍

3减6日乖离和6减12日乖离简称B3612，分别代表3日移动平均线与6日移动平均线之间的乖离率和6日移动平均线与12日移动平均线之间的乖离率。实际上B3612表现的是移动平均线之间的差距。

4.19.2 计算方法

B3612由两条曲线组成，分别为B36、B612，其中：

B36＝3日收盘价的移动平均线－6日收盘价移动平均线；

B612＝6日收盘价的移动平均线－12日收盘价移动平均线。

4.19.3 应用规则

(1) B3612指标的平衡点为零，其指标值随着市场的强弱围绕零值上下波动。对于间接报价币种而言，如果B36曲线上穿B612曲线，是比较好的买入时机；如果B36曲线下穿B612曲线，是比较好的卖出时机。对于直接报价币种则相反。其实例如图4-48所示。

(2) 对于间接报价币种，当汇价创新高，而B3612未能创新高，即形成顶背离，预示着汇价已进入高位区间。直接报价币种则相反。

(3) 对于间接报价币种，当汇价创新低，而B3612未能创新低，即形成底背离，预示着汇价已进入低位区间。直接报价币种则相反。

4.19.4 注意事项

B3612指标是由两条均线的差值计算得来的，从实际使用效果上来看，这个指标对周期的表现性比较强，而对价格趋势的表现力则比较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

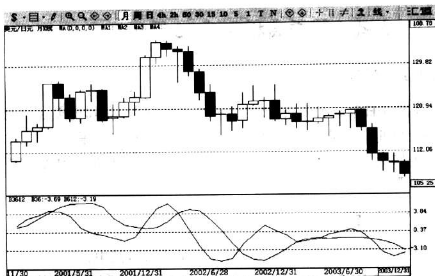


图 4-48 B3612 实战图

4.20 轨道线

4.20.1 指标介绍

轨道线(ENV)是由均线指标演化而来,表现了道氏理论中关于平均价格的论述。轨道线由上轨线和下轨线组成,它们分别确定了正常交易范围内价格的上限和下限。

4.20.2 计算方法

轨道线由移动平均线计算得来,上下轨线分别为:

Upper＝1.06n×日移动平均线

Lower＝0.94n×日移动平均线

4.20.3 应用规则

(1) 轨道线的上轨线和下轨线对于汇价具有压力和支撑作用。

(2) 当收盘价上穿或下穿轨道线时,汇价往往会在随后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中创出新高或新低。其实例如图 4-49 所示。



图 4-49 ENV 实战图

4.20.4 注意事项

轨道线属于均线类指标，具有一定的滞后性，应与其他反应比较灵敏的指标结合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 趋势

CHAPTER

5.1 趋势的定义

针对外汇交易而言，趋势就是汇价的波动方向，或者说是外汇市场运动的方向。

在外汇市场技术分析的方法中，研究价格趋势是非常重要的核心内容。在日常操作中，我们经常看到很多分析师使用各种方法来预测汇价未来的走势，例如支撑和阻力线、价格形态、移动平均线、技术指标、趋势线等，其目的就是为了帮助我们预测市场趋势，从而顺应着市场趋势的方向做交易。在日常的交易中，我们经常可以听到很多的投资忠告，如“明大势者赚大钱”、“永远顺着趋势交易”、“不可逆势而为”，等等。如果顺势操作，即使短线被套，中长线亦可获利，

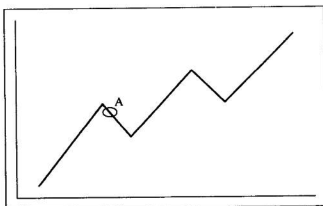


图 5-1 短线亏损，长线获利的示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-1 和图 5-2 所示。而如果逆势而为，即使一时获利，但时间不可能长远，如不及时获利了结，最终必将招致重大损失，如图 5-3 和图 5-4 所示。

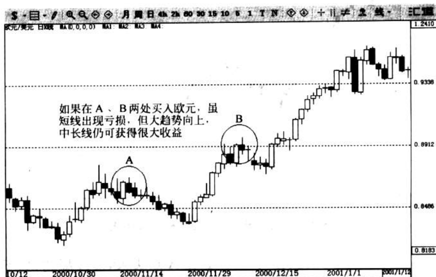


图 5-2 短线亏损，长线获利的实战图

如图 5-2 所示，大趋势向上，例如在 A 点买入，短线亏损，但中长线仍可获利。

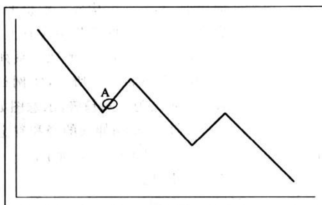


图 5-3 短线赢利，长线亏损的示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-4 短线赢利，长线亏损的实战图

如图 5-4 所示，大趋势向下，例如在 A 点买入，短线赢利，如不及时获利出局，中长线将会产生亏损。

一般说来，汇市变动不是朝一个方向直来直去，中间由于各种原因肯定要出现曲折。其变动的特征就是曲折反复，图形的轨迹类似一系列波浪，具有相当明显的峰和谷。这些峰和谷可以是依次上升，也可以依次下降，或者横向延展，其方向就构成了汇价的运动趋势。也就是说，上升的趋势中会有下降，下降的趋势中含有上升，从这些峰和谷的相对高度，可以看出趋势的方向。一般把一系列依次上升的峰和谷定义为上升趋势，示意图如图 5-5 所示，实例如图 5-6 所示；把一系列依次下降的峰和谷定义为下降趋势，示意图如图 5-7 所示，实例如图 5-8 所示；把一系列依次横向伸展的峰和谷定义为横向延伸趋势，示意图如图 5-9 所示，实例如图 5-10 所示。

在上升趋势中，峰和谷依次上升。

在下降趋势中，峰和谷依次下降。

在横向延伸趋势中，峰和谷依次横向伸展。

汇价的变化是有趋势的，没有特殊的情况，汇价将沿着这个趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

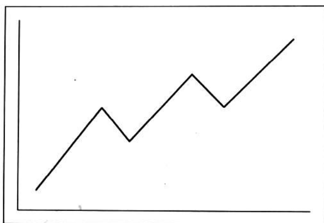


图 5-5 上升趋势示意图

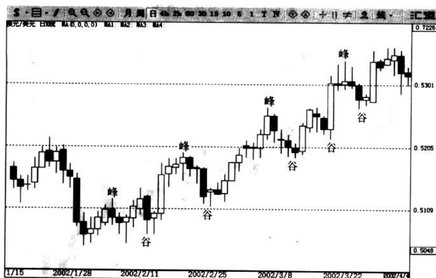


图 5-6 上升趋势实战图

继续运动。如果确定了当前行情是一段上升(或下降、横向延伸)的趋势，则汇价的波动必然朝着这个方向运动。在上升的行情里，虽然有时汇价也会下降，但并不影响上升的大方向，下降行情的情况则相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

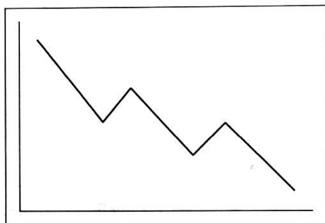


图 5-7 下降趋势示意图



图 5-8 下降趋势实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

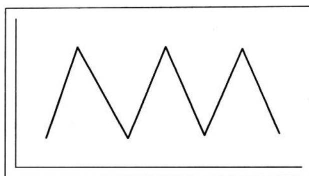


图 5-9 横向延伸趋势示意图



图 5-10 横向延伸趋势实战图

5.2 趋势的类型

按道氏理论的分类，趋势分为 3 个类型。

1. 主要趋势

主要趋势是指汇价变动趋势的主要方向，是我们必需弄清楚的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大目标。了解了主要趋势才能做到顺势而为。主要趋势是汇价波动的大方向，一般持续的时间比较长。

2. 次要趋势

次要趋势是在进行主要趋势的过程中的调整。我们知道，趋势不会一成不变地直来直去，总有局部调整的过程，于是形成了次要趋势。

3. 短暂趋势

短暂趋势是指在次要趋势的过程中所进行的调整。短暂趋势与次要趋势的关系和次要趋势与主要趋势的关系一样。

不同规模趋势的关系的示意图如图 5-11 所示，实例如图 5-12 所示。

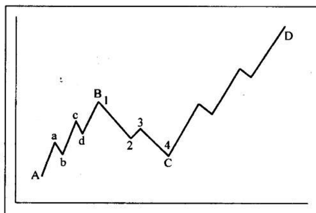


图 5-11 不同规模的趋势关系示意图

图 5-12 显示了 3 种不同规模的趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。其中，A-B-C-D 构成了主要趋势；A-B 浪构成次要上升趋势；B-C 浪构成了次要下降趋势（调整浪）；次要浪 A-B 可分为 a-b-c-d 短暂浪；次要浪 B-C 可分为 1-2-3-4 短暂浪。

每个趋势都是其上一级更长期趋势的组成部分。例如，次要趋势就是主要趋势中形成的调整。如图 5-12，在长期的上升趋势 A-B-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

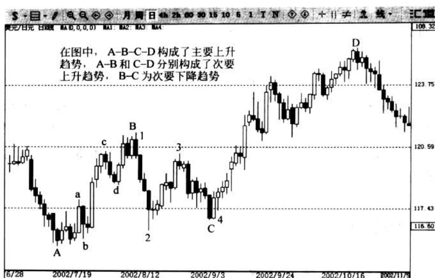


图 5-12 不同规模的趋势关系实战图

C-D 中，相邻的峰和谷依次上升，即主要趋势为上升趋势，B-C 浪为次要趋势，形成了主要趋势中的调整。调整一段时间后，恢复上升，形成 C-D 浪。而这个次要趋势本身往往也由一些较短期的波浪构成，呈现出一系列短暂的上升和下降。例如，图 5-12 中的次要浪A-B 可分为 a-b-c-d 短暂浪；次要浪 B-C 可分为 1-2-3-4 短暂浪。也就是说，每个趋势都是其更长期一级趋势的组成部分，同时它自身也是由更短期的趋势所构成。

根据趋势延续的时间的长短，可以划分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。这 3 种类型的趋势的最大区别是持续时间的长短和波动幅度的大小上的差异。不同投资者所理解的趋势延续的时间往往有所不同，对长线投资者来说，几天乃至几个星期的价格变化也许无关紧要。而对短线投资者来说，很难等待如此长的时间，几天的汇价持续上升就可能已经获利出局了。所以，当我们讨论市场时，首先就要弄清楚趋势的时间规模，确认双方所指的是否是同一个概念。

对于外汇市场而言，一般长期趋势的时间跨度较长，通常在半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，甚至可以达到一年以上；中期趋势的时间跨度要短于长期趋势，而大于短期趋势，通常为 4 至 13 周；短期趋势时间较短，一般在 4 周以内。

一个长期趋势要由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势要由若干个短期趋势组成。投资者在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则，先分析长期趋势，再分析中期趋势，然后再分析短期趋势。短期趋势的走势包含在中期趋势的走势中，中期趋势的走势包含在长期趋势的走势中，即长期含中期，中期含短期。

5.3 阻挡和支撑

5.3.1 阻挡和支撑的定义

阻挡，就是指汇价走势形成的趋势中的峰，也就是汇价上冲的高点，此高点将在未来的走势中对汇价形成阻挡。示意图如图 5-13 所示。

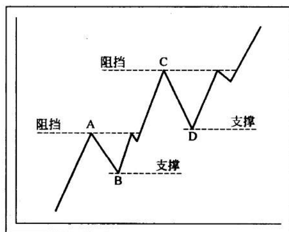


图 5-13 上升趋势中的阻挡和支撑示意图

图 5-13 为上升趋势中的阻挡和支撑，其中 A、C 为阻挡，而 B、D 为支撑。在上升趋势中，阻挡意味着汇价上升趋势的暂时修整，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会被以后的走势所突破。如图5-13中的阻挡A、C都被后来的走势突破。

支撑，就是指汇价走势形成的趋势中的谷，也就是汇价下行的低点，次低点将在未来的走势中对汇价形成支撑。示意图如图5-14所示。

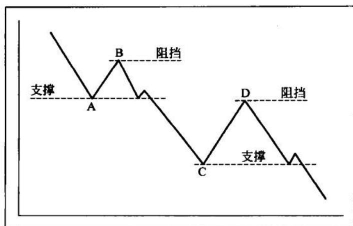


图5-14 下降趋势中的阻挡和支撑的示意图

图5-14是下降趋势中的阻挡和支撑，其中B、D为阻挡，而A、C为支撑。在下降趋势中，支撑意味着汇价下降趋势的暂时修整，一般都会被以后的走势所突破。如图5-14中的支撑A、C都被后来的走势突破。

在上升趋势中，阻挡和支撑的价格水平是逐步上升的；在下降趋势中，阻挡和支撑的价格水平是逐步下降的。

在上升趋势中，如果一个新的阻挡的价格水平并没有高于前一个阻挡的价格水平，则意味着上升趋势有可能反转或演变为横向趋势。示意图如图5-15所示，实例如图5-16所示。

在图5-16所示的上升趋势中，阻挡E的价格水平并没有高于前一个阻挡C的价格水平，形成上升趋势反转，类似于双顶形态。

在下降趋势中，如果一个新的支撑的价格水平并没有低于前一个支撑的价格水平，则意味着下降趋势有可能反转或演变为横向趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

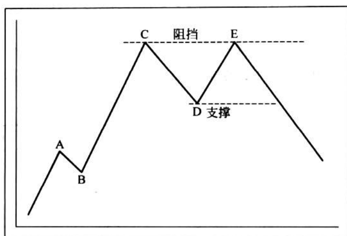


图 5-15 上升趋势中，后一高点低于前一高点，形成反转的示意图

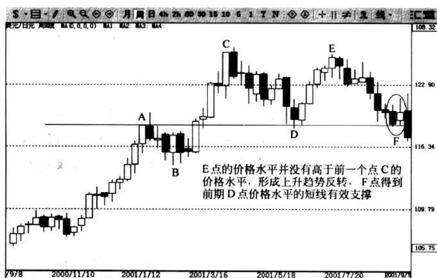


图 5-16 上升趋势中，后一高点低于前一高点，形成反转的实战图

势。示意图如图 5-17 所示，实例如图 5-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

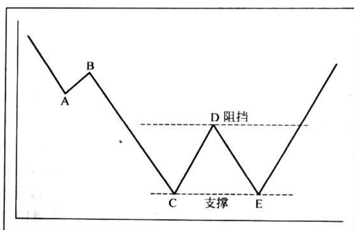


图 5-17 下降趋势中，后一低点高于前一低点，形成双底反转的示意图

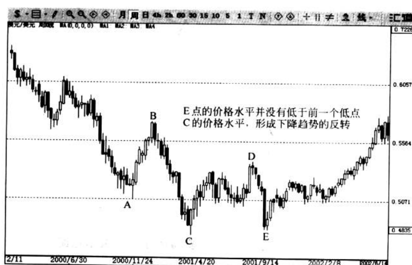


图 5-18 下降趋势中，后一低点高于前一低点，形成双底反转的实战图

在图 5-18 所示的下降趋势中，支撑 E 的价格水平并没有低于前一个支撑 C 的价格水平，形成下降趋势反转。类似于双底形态。

5.3.2 阻挡和支撑的角色互换

当阻挡和支撑被汇价走势突破时，就会产生角色互换。即阻挡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成了支撑，支撑变成了阻挡。

角色互换是阻挡和支撑的一个重要应用。为了更好地把握阻挡和支撑的角色互换，投资者有必要了解一些角色互换的心理依据。

对间接报价币种而言，当汇价突破阻挡位后，市场上存在着 3 种人：买入者、卖出者和观望者，也相应地存在着 3 种态度：买入者开始赢利，希望在汇价回调的时候增加仓位，即继续买入；卖出者认识到自己判断失误，希望在汇价回落的时候买入；观望者认识到价格将进一步上扬，希望在一个比较好的价位上买入。而阻挡位形成的价格区域正是这 3 种人所共同认同的区域。所以在汇价接近这个区域时，这 3 种人的买入操作一般都会将汇价推上去。示意图如图 5-19 所示，实例如图 5-20 所示。

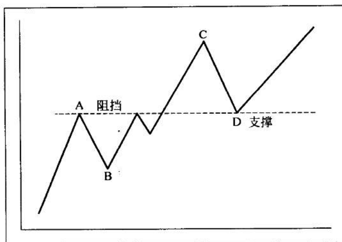


图 5-19 上升趋势中阻挡和支撑的角色互换示意图

图 5-20 中 A 点的阻挡被汇价的走势突破后，发生角色互换，在相同的价格水平上演变为 D 点的支撑。

对间接报价币种而言，当汇价突破支撑位后，市场上存在着 3 种人：买入者、卖出者和观望者，也相应地存在着 3 种态度：买入者开始亏损，希望在汇价上涨的时候减少仓位，即卖出所持的币种；卖出者认识到自己判断正确，并坚持自己的看法；观望者认识到汇价将进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

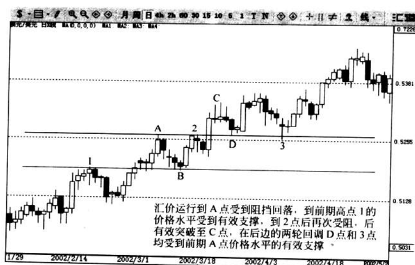


图 5-20 上升趋势中阻挡和支撑的角色互换实战图

一步下跌，准备将手中所持的仓位卖出。而支撑位形成的价格区域正是这 3 种人所共同认同的区域。所以在汇价接近这个区域时，这 3 种人的卖出操作一般都会将汇价打下去。示意图如图 5-21 所示，实例如图 5-22 所示。

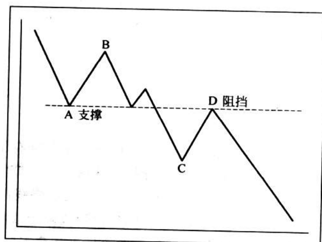


图 5-21 下降趋势中阻挡和支撑的角色互换示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

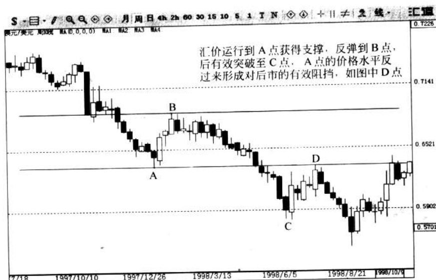


图 5-22　下降趋势中阻挡和支撑的角色互换实战图

在图 5-22 中 A 点的支撑被汇价的走势突破后，发生角色互换，在相同的价格水平上演变为 D 点的阻挡。

另外值得注意的是，如果汇价在支撑或阻力区域逗留的时间越长，则形成的支撑或阻力区域越重要。而支撑或阻力区域形成的时间距现在的时间越近，则形成的支撑或阻力区域发生作用的可能性就越大。

5.4　趋势线

5.4.1　趋势线的画法

趋势线是技术分析中使用比较简便同时也是非常有价值的技术工具之一。可分为上升趋势线和下降趋势线两种。

由两点确定一条直线可知，正确的作出一条趋势线的一个前提是存在两个依次向上反弹的低点（上升趋势线）或两个依次向下反弹的高点（下降趋势线），当能够判断出这两个低点或高点时，就可以尝试性的先作出一条趋势线，然后当汇价走势形成的另外一个低点或高点再次触及这条线并成功反弹出去，就可以验证这条趋势线的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效性了。

上升趋势线是沿着依次向上反弹的低点连接而成的一条直线，位于相应的技术分析图线的下侧。其画法为：先连接两个依次向上反弹的低点，作出一条尝试性的趋势线，然后需要另外一个低点来验证这条趋势线的有效性。示意图如图 5-23 所示，实例如图 5-24 所示。

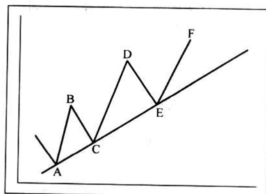


图 5-23 上升趋势线的示意图

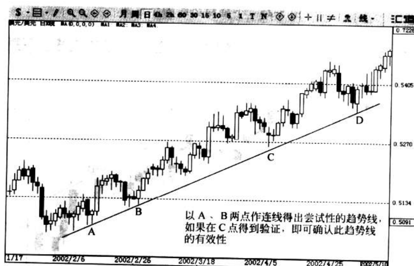


图 5-24 上升趋势线的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-23 中，上升趋势线应由依次向上反弹的低点连接而成的，先连接 A、C 两点作出尝试性的趋势线，然后通过点 E 来验证这条趋势线的有效性。

下降趋势线是沿着依次向下反弹的高点连接而成的一条直线，位于相应的技术分析图线的上侧。其画法为：先连接两个依次向下反弹的高点，作出一条尝试性的趋势线，然后需要另外一个高点来验证这条趋势线的有效性。示意图如图 5-25 所示，实例如图 5-26 所示。

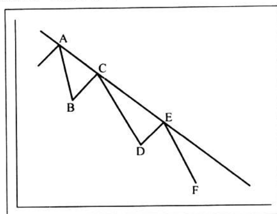


图 5-25 下降趋势线的示意图

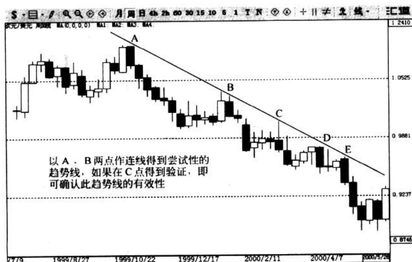


图 5-26 下降趋势线的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-25 中，下降趋势线应由依次向下反弹的高点连接而成的，先连接 A、C 两点作出尝试性的趋势线，然后通过点 E 来验证这条趋势线的有效性。

5.4.2 趋势线的有效突破

趋势线的有效突破是一个比较复杂的问题。一般来讲判断的主要原则有以下几条：

(1) 如果汇价的收盘价突破趋势线，则可以初步判断对趋势线有效突破。

(2) 如果连续两天收盘价突破趋势线，则这个对趋势线的突破更为有效。

(3) 在判断趋势线的有效突破时，应与其他技术分析指标相结合判断。

(4) 不应使用技术图线突破趋势线的幅度作为判断是否有效突破趋势线的依据。

在汇价运动到趋势线的附近时，技术图线的最高价、最低价有时会突破趋势线的压制或支撑，运动到趋势线的另外一端，这时还不能判断是否有效突破趋势线，应该关注收盘价的情况：如果收盘价有效突破了趋势线，则可以初步判断汇价走势有效突破了趋势线；如果收盘价未能有效突破趋势线，则可以判断汇价走势未能有效突破趋势线。所以说，收盘价的状况是判断汇价走势是否有效突破趋势线的重要依据。

当收盘价突破趋势线时，应密切关注第二天的收盘价的状况。如果汇价收盘价连续两天突破趋势线的压制或支撑，则可以判断汇价有效地突破了趋势线。如果第二天的收盘价未能突破趋势线的压制或支撑，而是回到了汇价原来运行的区域，则可以判断汇价未能有效突破趋势线。

在判断趋势线的有效突破时，除了应用上述关于收盘价的原则外，还应该结合其他技术分析方法和指标来分析。当汇价运动到趋势线的附近时，其他一些技术分析指标等的状况将有助于判断汇价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势，从而为判断汇价走势是否有效突破趋势线提供更多的判断依据。

应该注意的另外一点是，不应使用技术图线突破趋势线的幅度作为判断是否有效突破趋势线的依据。虽然理论上单日内技术图线突破趋势线的幅度越大，其形成有效突破的可能性也会大一些，但应用时不应过于死板。

其示意图如图 5-27、图 5-29 所示，实例如图 5-28、图 5-30 所示。

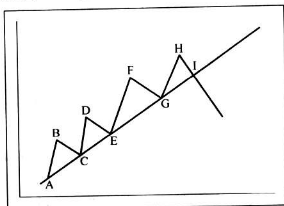


图 5-27 上升趋势线的有效突破示意图

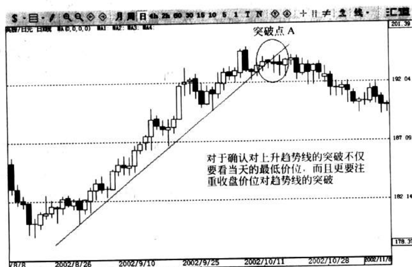


图 5-28 上升趋势线的有效突破实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

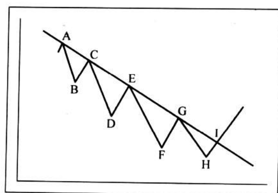


图 5-29 下降趋势线的有效突破示意图



图 5-30 下降趋势线的有效突破实战图

在图 5-27 中，通过点 A、C、E 确定了上升趋势线，对于间接报价币种而言，可以利用汇价接近趋势线时（点 E、G）买进，并择机卖出。当汇价走势有效突破趋势线时（点 I），则保持空仓。对直接报价币种则相反。

在图 5-29 中，通过点 A、C、E 确定了下降趋势线，对于间接报价币种而言，可以利用汇价接近趋势线时（点 E、G）择机卖出。当汇价走势有效突破趋势线时（点 I），则择机买入。对直接报价币种则相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4.3 趋势线支撑和阻力作用的角色互换

当趋势线被有效突破时，趋势线的支撑和阻力作用有可能产生角色互换。

当上升趋势线被有效突破后，其对汇价走势的支撑作用将会发生变化，一般会演化为阻力线。示意图如图 5-31 所示，实例如图 5-32 所示。

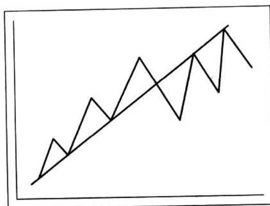


图 5-31　上升趋势线支撑和阻力作用的角色互换示意图

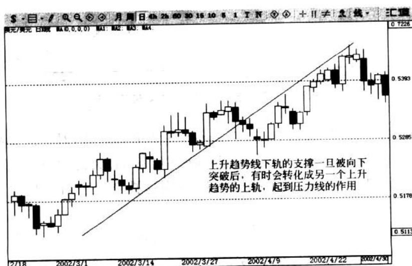


图 5-32　上升趋势线支撑和阻力作用的角色互换实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-32 中，上升的趋势线被有效突破后，原来对汇价走势的支撑作用演变为对汇价走势的阻力作用。

当下降趋势线被有效突破后，其对汇价走势的阻力作用将会发生变化，一般会演化为支撑线。示意图如图 5-33 所示，实例如图 5-34 所示。

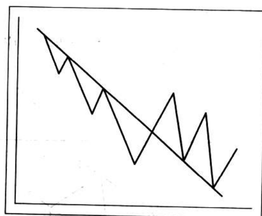


图 5-33　下降趋势线支撑和阻力作用的角色互换示意图



图 5-34　下降趋势线支撑和阻力作用的角色互换实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-34 中，下降的趋势线被有效突破后，原来对汇价走势的阻力作用演变为对汇价走势的支撑作用。

5.5 趋势通道

5.5.1 趋势通道的画法

趋势通道也称通道线，是趋势线的一个重要的应用。主要分为两种，上升趋势通道线和下降趋势通道线。

上升趋势通道线的画法示意图如图 5-35 所示，实例如图 5-36 所示。

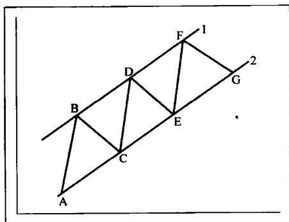


图 5-35　上升趋势通道线的示意图

上升趋势通道线的画法比较简单，首先在上升趋势中沿着两个波谷（低点）A、C 画出一条上升趋势通道线的下轨 2；然后从这两个波谷之间的波峰（高点）B 做下轨 2 的平行线，即画出了上升趋势通道线的上轨 1。这样得出的两条线 1、2 就是上升趋势通道线。

在作出基本的上升趋势通道线 1、2 后，还需要验证一下这个上升趋势通道线是否有效。验证方法是：如果汇价走势自 C 点上升后，到达上升趋势通道线的上轨 1（即点 D）后折返下来，然后汇价向下运动，到达上升趋势通道线的下轨 2（即点 E）后汇价向上反弹，那么这条上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

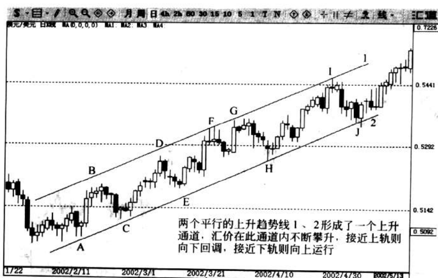


图 5-36 上升趋势通道线的实战图

升趋势通道线就是成立的。反之，上升趋势通道线则不成立。

下降趋势通道线的画法示意图如图 5-37 所示，实例如图 5-38 所示。

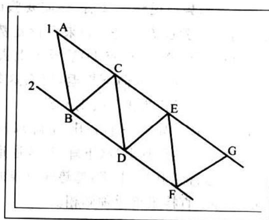


图 5-37 下降趋势通道线的示意图

下降趋势通道线的画法与上升趋势通道线的画法基本相同，首先在下降趋势中沿着两个波峰(高点)A、C 画出一条下降趋势通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

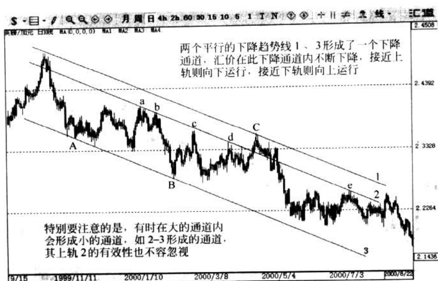


图 5-38 下降趋势通道线的实战图

线的上轨 1，然后从这两个波峰之间的波谷（低点）B 做上轨线 1 的平行线，即画出了下降趋势通道线的下轨 2。这样得出的两条线 1、2 就是下降趋势通道线。

在作出基本的下降趋势通道线 1、2 后，还需要验证一下这个下降趋势通道线是否有效。验证方法是：如果汇价走势自 C 点下降后，到达下降趋势通道线的下轨 2（即点 D）后反弹上去，到达下降趋势通道线的上轨 1（即点 E）后汇价向下折返，那么这条下降趋势通道线就是成立的。反之，下降趋势通道线则不成立。

对于间接报价币种而言，如果一个上升（下降）趋势通道线已经被验证为有效的话，当汇价运行到上升（下降）趋势通道线的下轨时，可以逐步吸纳；当汇价运行到上升（下降）趋势通道线的上轨时，可以逐步卖出所持有的币种。直接报价币种则相反。

5.5.2 趋势通道的突破

如果在一个已经验证成立的趋势通道中，出现汇价无力到达趋势通道的上轨或下轨的情况，往往预示着趋势通道可能发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势通道中，如果汇价无力到达上升趋势通道的上轨，则意味着汇价走势有可能突破下轨。其示意图如图 5-39 所示，实例如图 5-40 所示。

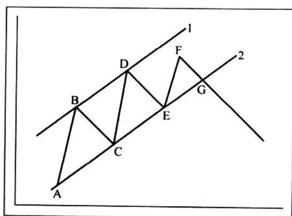


图 5-39 上升趋势通道向下突破示意图

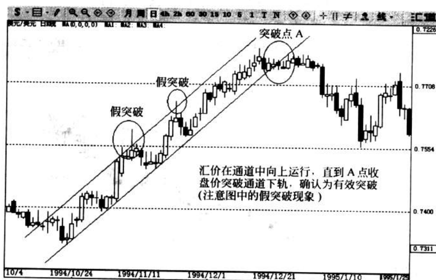


图 5-40 上升趋势通道向下突破实战图

在图 5-39 的上升趋势通道中，汇价先在趋势通道 1、2 中运行，后来汇价运动到 F 点，无力上冲到趋势通道的上轨 1 便向下折返，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并向下突破了趋势通道的下轨 2。

在上升趋势通道中，如果汇价没有下探到上升趋势通道的下轨，则意味着汇价走势有可能突破上轨。示意图如图 5-41 所示，实例如图 5-42 所示。

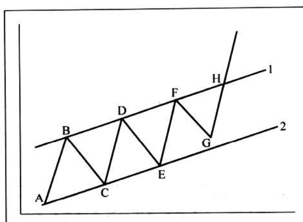


图 5-41　上升趋势通道向上突破示意图

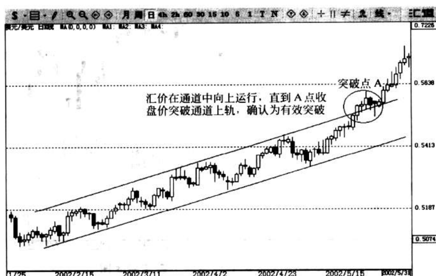


图 5-42　上升趋势通道向上突破实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-41 的上升趋势通道中，汇价现在趋势通道 1、2 中运行，后来汇价运动到 G 点，没有下探到趋势通道的下轨 2 便向上反弹，并向上突破了趋势通道的上轨 1。

在下降趋势通道中，如果汇价没有下探到下降趋势通道的下轨，则意味着汇价走势有可能突破上轨。其示意图如图 5-43 所示，实例如图 5-44 所示。

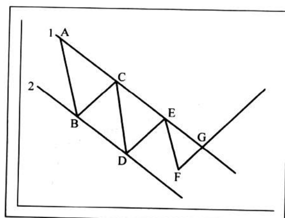


图 5-43 下降趋势通道向上突破示意图

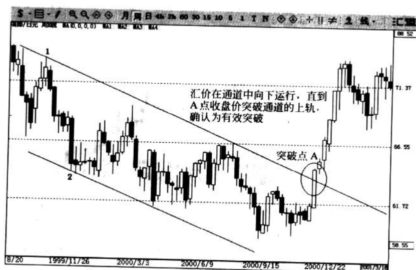


图 5-44 下降趋势通道向上突破实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-43 的下降趋势通道中，汇价现在趋势通道 1、2 中运行，后来汇价运动到 F 点，没有下探到趋势通道的下轨 2 便向上反弹，并向上突破了趋势通道的上轨 1。

在下降趋势通道中，如果汇价无力到达下降趋势通道的上轨，则意味着汇价走势有可能突破下轨。其示意图如图 5-45 所示，实例如图 5-46 所示。

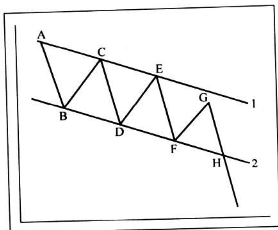


图 5-45 下降趋势通道向下突破示意图

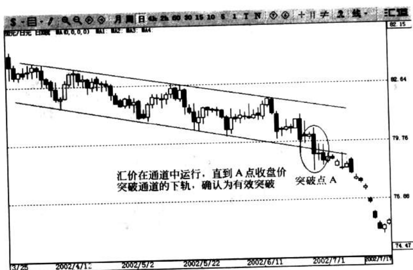


图 5-46 下降趋势通道向下突破实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-45 的下降趋势通道中，汇价现在趋势通道 1、2 中运行，后来汇价运动到 G 点，无力上冲到趋势通道的上轨 1 便向下折返，并向下突破了趋势通道的下轨 2。

5.6 趋势线的倾斜程度

趋势线的倾斜程度反映了汇价上升或下降的相对速度。

如果上升趋势线的倾斜程度过大，则表示汇价上升的速度过快，常常不会维持很长时间，如果汇价向下突破了这条倾斜程度较大的趋势线，有时并不意味着汇价转势，汇价会沿着一条新的倾斜程度比较小的趋势线继续运动。其示意图如图 5-47 所示，实例如图 5-48 所示。

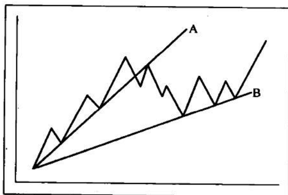


图 5-47 上升趋势线的倾斜程度由大变小示意图

在图 5-47 中，汇价先沿着倾斜程度较大的趋势线 A 上升，一段时间后，突破趋势线 A 并沿着另外一条倾斜程度较小的趋势线 B 上升。

如果下降趋势线的倾斜程度过大，则表示汇价的下降的速度过快，常常不会维持很长时间，如果汇价向上突破了这条倾斜程度较大的趋势线，有时并不意味着汇价转势，汇价会沿着一条新的倾斜程度比较小的趋势线继续运动。其示意图如图 5-49 所示，实例如图 5-50 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

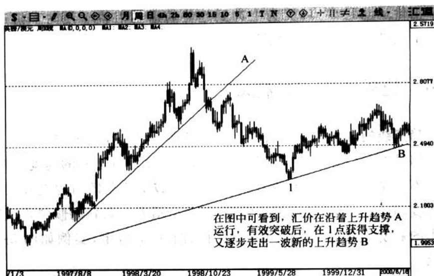


图 5-48 上升趋势线的倾斜程度由大变小实战图

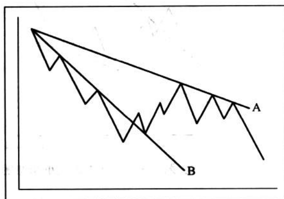


图 5-49 下降趋势线的倾斜程度由大变小示意图

在图 5-49 中，汇价先沿着倾斜程度较大的趋势线 B 下降，一段时间后，突破趋势线 B 并沿着另外一条倾斜程度较小的趋势线 A 下降。

如果上升趋势线的倾斜程度过小，则表示汇价的上升的速度过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

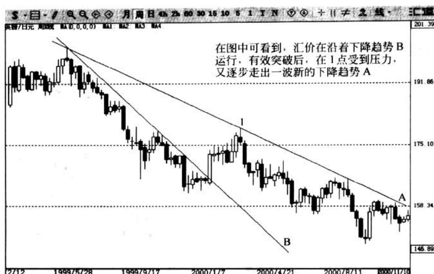


图 5-50　下降趋势线的倾斜程度由大变小实战图

慢，有时汇价会沿着一条新的倾斜程度比较大的趋势线继续运动。其示意图如图 5-51 所示，实例如图 5-52 所示。

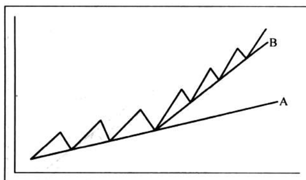


图 5-51　上升趋势线的倾斜程度由小变大示意图

在图 5-51 中，汇价先沿着倾斜程度较小的趋势线 A 上升，一段时间后，沿着另外一条倾斜程度较大的趋势线 B 上升。

如果下降趋势线的倾斜程度过小，则表示汇价的下降的速度过慢，有时汇价会沿着一条新的倾斜程度比较大的趋势线继续运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其示意图如图 5-53 所示，实例如图 5-54 所示。

在图 5-53 中，汇价先沿着倾斜程度较小的趋势线 A 下降，一段时间后，沿着另外一条倾斜程度较大的趋势线 B 下降。

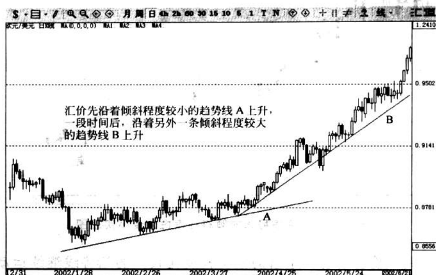


图 5-52 上升趋势线的倾斜程度由小变大实战图

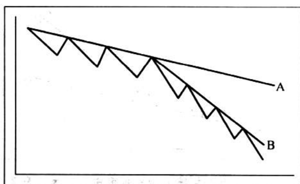


图 5-53 下降趋势线的倾斜程度由小变大示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

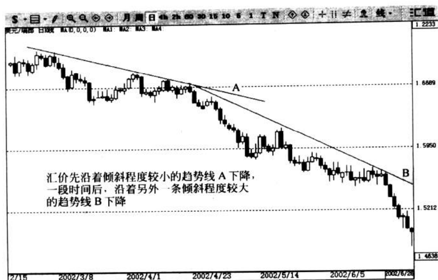


图 5-54 下降趋势线的倾斜程度由小变大实战图

5.7 扇形原理

扇形原理是趋势线的另外一种用法，因其图线主要由三条趋势线组成，其形状形如扇子而得名。主要分为两种。其示意图如图 5-55、图 5-57 所示，实例如图 5-56、图 5-58 所示。

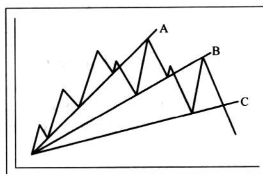


图 5-55 上升扇形原理示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

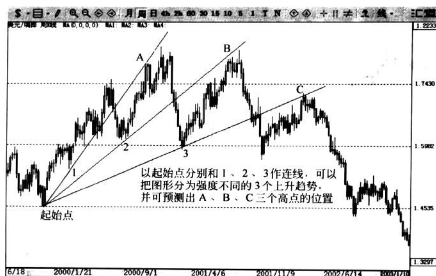


图 5-56 上升扇形原理实战图

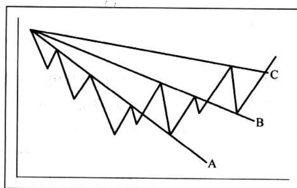


图 5-57 下降扇形原理示意图

图 5-55 中，汇价先沿着趋势线 A 向上攀升，后上升动力不足，跌破上升趋势线 A 后继续下跌，下跌至趋势线 B 后得到有效支撑，又反弹至趋势线 A(已变为阻力线)，然后汇价再次向下突破，跌破上升趋势线 B，下跌至趋势线 C 后得到有效支撑，又反弹至趋势线 B(已变为阻力线)，然后汇价又一次向下突破，跌破上升趋势线 C。一般来讲，跌破第三条趋势线的支撑，往往意味着汇价将继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-58 下降扇形原理实战图

图 5-57 中汇价先沿着趋势线 A 下降，后下降动力不足，上穿下降趋势线 A 后继续上升，上升至趋势线 B 后得到有效阻挡，又下探至趋势线 A(已变为支撑线)，然后汇价再次向上突破，突破下降趋势线 B，上升至趋势线 C 后得到有效阻挡，又下探至趋势线 B(已变为支撑线)，然后汇价又一次向上突破，升破下降趋势线 C。一般来讲，升破第三条趋势线的阻挡，往往意味着汇价将继续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道氏理论

6.1 道氏理论的形成过程

道氏理论曾是技术分析理论中最重要的理论，开创了以技术手段分析市场走势的先河。道氏理论对后来出现的技术分析方法都有相当重要的影响。人们开始意识到可以用对市场价格的分析与统计来预测市场未来走势。

道氏理论的形成和发展经历了一个漫长的过程。在道氏理论的形成过程中，起到了决定性作用的是三个人：查尔斯·道、威廉姆·皮特· 汉密尔顿和罗伯特·雷亚。

查尔斯·道，1851 年出生于英格兰，卒于 1902 年。是纽约道·琼斯金融新闻服务的创始人，《华尔街日报》的创始人和首位编辑。他是一位经验丰富的新闻记者，早期曾在股票交易所大厅里工作过一段时间。后来，道氏设立了道琼斯公司（Dow & Jones Company），出版《华尔街日报》，报道有关金融的消息。

查尔斯·道在 1884 年创立了股票市场平均价格指数。股票市场平均价格指数诞生时包含 11 种股票，其中 9 家是铁路公司。到了 1897 年，股票市场平均价格指数衍生为两个指数：一个是工业股票价格指数，由 12 种股票组成；另一个是铁路股票价格指数，由 20 种股票组成。到 1928 年工业股指的股票覆盖面扩大到 30 种，1929 年又添加了公用事业股票价格指数。

查尔斯·道一生中并没有为道氏理论著述立传，他的主要作品都发表在《华尔街日报》上。纳尔逊在《股市投机常识》一书中，收录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了查尔斯·道的主要作品，并在书中首次使用了“道氏理论”一词。查尔斯·道逝世后，《华尔街日报》记者将其主要见解编成《投机初步》一书，从而使道氏理论正式定名。

威廉姆· 皮特·汉密尔顿一直在查尔斯·道的指导下进行研究，在查尔斯·道过世后，汉密尔顿在 1903 年接替查尔斯·道担任《华尔街日报》的编辑工作，直至他于 1929 年过世为止。

在这一过程中，威廉姆· 皮特·汉密尔顿继续发展和宣传查尔斯·道的理论，同查尔斯·道一样，威廉姆· 皮特·汉密尔顿关于道氏理论的著作主要发表在《华尔街日报》，后来到 1922 年，《股票市场晴雨表》一书的出版，使得道氏理论具备正式的结构和完备的内容。威廉姆· 皮特·汉密尔顿对道氏理论的主要贡献表现在市场操纵行为、投机行为、政府管制等方面。

罗伯特·雷亚非常信服查尔斯·道的理论，自 1922 年至 1939 年去世期间，利用道氏理论对股票市场的价格进行预测，并有很好的收益。

罗伯特·雷亚将成交量纳入道氏理论，进一步丰富了道氏理论。

罗伯特·雷亚主要的著作有：《道氏理论》和《道氏理论在商务与银行业的应用》。在这两本书中，罗伯特·雷亚详细介绍了道氏理论并且指出道氏理论可以“稳定而精确地预测未来的经济活动”。并且罗伯特·雷亚强调，道氏理论是根据对价格模式的研究，推测未来价格行为变化的一种方法。

在 20 世纪 30 年代，《华尔街日报》刊登的《浪潮转向》一文标志着道氏理论达到了巅峰。

6.2 道氏理论的基本原理

6.2.1 道氏理论有 3 个重要的假设

1. 人为操作

价格的短时间内的波动可能受到人为操作的影响，但主要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会受到人为操作的影响。

2. 平均价格会反映每一条市场信息

任何可能影响供求关系变化的因素都会通过市场平均价格的变化表现出来。

在市场中，各种因素不断改变着人们对于市场的看法，并且不断改变人们的决策。因此，不论是经济政策的变化，还是不可预知的天灾人祸，各种各样的市场信息都会通过平均价格表现出来。

3. 道氏理论是客观化的分析理论

6.2.2 道氏理论的 5 个定理

1. 任何市场都具有 3 种趋势

任何市场都有 3 种趋势：短期趋势、中期趋势和长期趋势。其中，短期趋势持续几天至几个星期；中期趋势，持续几个星期至几个月；长期趋势，持续几个月至几年。在道氏理论中，这三者常常被比喻为大海中的潮汐、波浪和波纹。

在市场中，短期走势、中期走势、长期走势会同时存在，并且彼此的方向可能相反。

长期趋势是最重要的趋势，同时也是比较容易辨识的趋势。了解长期趋势，对所有投资者来讲都是非常重要的。而中期趋势和短期趋势都包含在长期趋势之中，也只有了解长期趋势才可能更好地认识中期趋势和短期趋势。

中期趋势代表主要趋势的调整。持续的时间常常界于长期趋势和短期趋势之间。

短期趋势是预测难度较大的趋势。通过对短期趋势的预测，投资者可以在短期趋势中寻找合适的买卖时机，以追求最大的利润。

2. 主要走势

主要走势是指代表市场整体方向的基本趋势。持续的时间可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一年左右，有时可达数年甚至数十年之久。

主要走势可分为多头市场和空头市场两大类。

能否正确判断主要走势的方向，是决定投资者是否成功的重要因素之一。

3. 主要的空头市场

主要的空头市场是指长期向下的走势，并且在长期向下的走势中夹杂着各种形式的反弹。

主要的空头市场一般会经历 3 个主要阶段：第一阶段，投资者认为影响市场的因素不再支持如此高的价格，陆续抛出自己的仓位；第二阶段是经济衰退引起的抛压；第三阶段是出现恐慌性的抛压。

4. 主要的多头市场

主要的多头市场是指长期向上的走势，并且在长期向上的走势中夹杂着各种形式的次级折返走势。

主要的多头市场一般会经历 3 个主要阶段：第一阶段，人们对于未来的经济恢复信心，陆续进场买入；第二阶段是各种经济指标趋好，使人们意识到经济已经明显好转；第三阶段是投机气氛非常火热，并且价格明显过高。

5. 次级折返走势

次级折返走势是指多头市场中比较重要的下跌走势或空头市场上比较重要的上涨走势。持续的时间一般在几个星期到几个月不等。

6.2.3 道氏理论中的其他原则

1. 相互验证原则

相互验证原则是指当市场的主要走势发生反转时，必须有两种或两种以上的平均价格相互验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，如果一种平均价格显示市场的主要趋势发生反转时，此时的趋势反转还不能被确定。如果同时有两种或两种以上的平均价格都显示市场的主要趋势发生反转，才能够确定趋势的反转。

2. 收盘价是非常重要的价格

在道氏理论中并不注重在每一个交易日中出现的最高值和最低值，而是非常注重收盘价。

收盘价在每一位投资者的交易心理中占有非常重要的地位。

3. 发生了明显的反转信号后，投资者才能判断现有趋势的终结

道氏理论的一个重要的原则是顺应趋势的发展。也就是说，一个已经形成的趋势具有惯性，通常会继续向原来的方向发展，一个趋势的反转是需要较大的力量才能完成的。

需要指出的是，查尔斯·道曾阐明其道氏理论并不是用于预测市场的，甚至不是用于指导投资者投资的，而是一种反映市场总体趋势的分析工具。道氏理论的最大贡献在于其宝贵的哲学思想，这才是它的精髓所在。但大多数人将道氏理论当作一种技术分析手段，这是非常遗憾的一种观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章 CHAPTER 艾略特波浪理论

7.1 艾略特波浪理论的历史背景和数学基础

拉尔夫·纳尔逊·艾略特(Ralph Nelson Elliott)，是波浪理论的创始人。1871 年 7 月 28 日出生在美国密苏里州堪萨斯市的玛丽斯维利镇(Marysville)，卒于 1948 年。

1891 年，艾略特在墨西哥的铁路公司工作。从 1896 年开始及随后的 25 年里，艾略特在墨西哥、中美洲和南美洲的多家公司(主要是铁路公司)从事会计工作。后来，艾略特在危地马拉得了一场重病，并在 1927 年退休。

艾略特退休后，回到加利福尼亚的老家养病。正是在这段漫长的休养期间，他揣摩出了股市行为理论，也就是艾略特波浪理论。他认为波浪理论是对道氏理论的必要补充。

1934 年，艾略特与正在投资顾问公司任股市通讯编辑的查尔斯·J. 柯林斯(Charles J. Collins)建立了联系，告诉了他自己的发现并希望进入柯林斯所在的公司工作。到了 1938 年，柯林斯逐步认识到波浪理论的巨大作用，于是帮助艾略特开始了他的华尔街生涯，并且为他出版《波浪理论》。

柯林斯举荐艾略特担任了《金融世界》杂志的编辑。1939 年，艾略特在这份杂志上发表 12 篇文章，宣传自己的理论。1946 年，也就是艾略特去世前两年，他完成了关于波浪理论的大作《自然法则——宇宙的奥秘》。

艾略特波浪理论自此逐渐为人们所认识、应用。直到 1978 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《艾略特理论》(弗罗斯特和普里克特著)的出版把波浪理论的传播应用推向了一个新的高峰，并成为波浪理论的经典著作。

艾略特波浪理论的数学基础是菲波纳奇数列，即数列 1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144,…关于这个数列的详细介绍，请参照本章后面的部分。

7.2 艾略特波浪理论的基本原理

艾略特波浪理论认为汇价遵循着一定的周期运动，即一个完整的周期包括 8 浪，先是 5 浪上升，后是 3 浪下降。其示意图如图 7-1 所示，实例如图 7-2 所示。

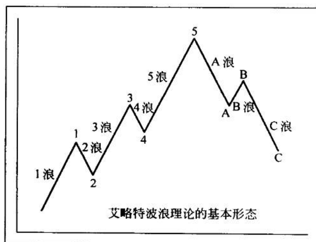


图 7-1 艾略特波浪理论基本形态示意图

在前面的图中，艾略特波浪理论认为汇价运动的一个完整周期包括 8 浪，一般按照 5 浪上升、3 浪下降的规律运动，图 7-2 中的 1 浪、2 浪、3 浪、4 浪、5 浪处于周期中的上升阶段，以数字编号；A 浪、B 浪、C 浪处于周期中的下降阶段，以字母编号。

在周期的上升阶段，1 浪、3 浪、5 浪的方向与上升趋势的方向相同，故 1 浪、3 浪、5 浪是上升浪，称为主浪。而 2 浪、4 浪的方向与上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

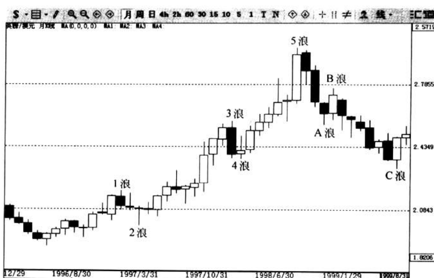


图 7-2 艾略特波浪理论基本形态实战图

升趋势的方向相反，且又是对 1 浪、3 浪的调整，故称之为调整浪。

在周期的下降阶段，A 浪、C 浪的方向与下降趋势的方向相同，故 A 浪、C 浪是下降浪，称为主浪。而 B 浪的方向与下降趋势的方向相反，且又是对 A 浪的调整，故称之为调整浪。

在艾略特波浪理论中每一浪都可以向下细分为小浪，而小浪也可以向下细分为更小的浪。从另外一个角度来看，每一个浪都是更高层次的浪的组成部分。其示意图如图 7-3 所示，实例如图 7-4 所示。

在图 7-4 中一个完整的周期被分为 8 个部分，即 5 浪上升，浪(1)、浪(2)、浪(3)、浪(4)、浪(5)；3 浪下降，浪(A)、浪(B)、浪(C)；浪(1)又被分为 8 个部分，即 5 浪上升，浪 1、浪 2、浪 3、浪 4、浪 5；三浪下降，浪 A、浪 B、浪 C；浪(A)又被分为 5 浪下降，浪 1、浪 2、浪 3、浪 4、浪 5；3 浪上升，浪 A、浪 B、浪 C。也就是说主要的浪——浪①、浪②被划分为 8 个小浪，而这 8 个小浪的每一个小浪又被划分更小的浪。就这样，在图 7-4 中一共有 34 个小浪。浪(1)、浪(2)、浪(3)、浪(4)、浪(5)组成了更高层次的浪①，浪(A)、(B)、(C)组成了更高层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

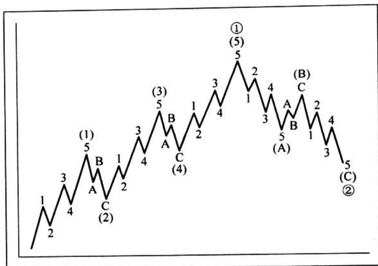


图 7-3　波浪细分的示意图



图 7-4　波浪细分的实战图

次的浪②。

在将较高层次的浪划分为较小规模的浪时，应该注意的问题是：如果较小规模浪的方向与较高层次浪的方向相同时，将被划分为 5 浪结构；如果较小规模浪的方向与较高层次浪的方向相反时，将被划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分为 3 浪结构。

以上面的图为例，浪(1)、浪(3)、浪(5)的方向与较高层次浪的方向相同，被划分为 5 浪结构；浪(2)、浪(4)与较高层次浪的方向相反，被划分为 3 浪结构。浪(A)、浪(C)的方向与较高层次浪的方向相同，被划分为 5 浪结构；浪(B)与较高层次浪的方向相反，被划分为 3 浪结构。

完整市场周期的例子如图 7-5 所示。

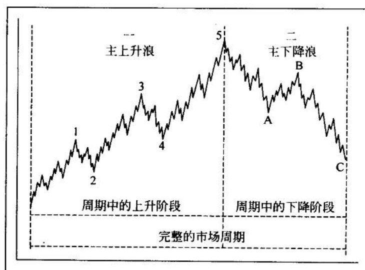


图 7-5　完整市场周期示意图

在图 7-5 中，一个完整的市场周期可分为主上升浪一和主下降浪二，处在市场周期上升阶段的主上升浪一被划分为浪 1、浪 2、浪 3、浪 4 和浪 5 共 5 个大浪，这 5 个大浪又可细分为 21 个小浪，这 21 个小浪又可细分为 89 个微浪；处在周期中下降阶段的主下将浪二被划分为浪 A、浪 B、浪 C 3 个大浪，这 3 个浪又可细分为 13 个小浪，这 13 个小浪又可细分为 55 个微浪。完整的市场周期总共包括 144 个微浪。

7.3　波浪的延长

艾略特波浪理论中的 5 浪结构除了标准的 5 浪结构以外，主浪还有可能形成延长浪。延长浪有多种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中1浪延长的例子的示意图如图7-6所示，实例如图7-7所示。其中主浪1成为延长浪。

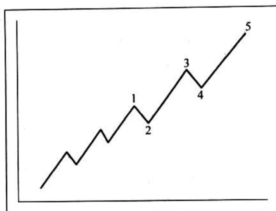


图 7-6 上升趋势中 1 浪延长的示意图

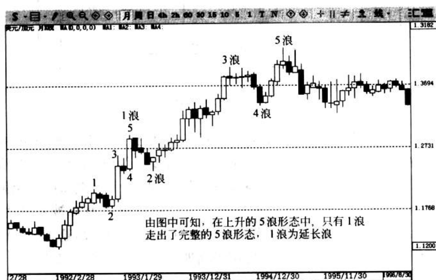


图 7-7 上升趋势中 1 浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中3浪延长的例子的示意图如图7-8所示，实例如图7-9所示。其中主浪3成为延长浪。

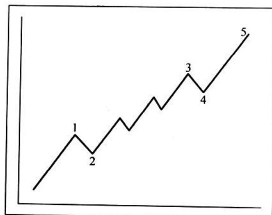


图7-8 上升趋势中3浪延长的示意图

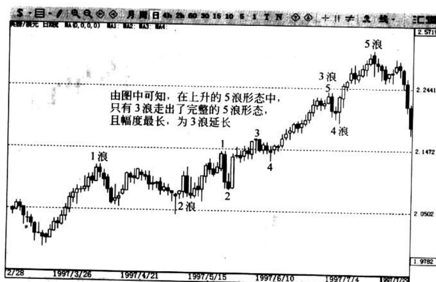


图7-9 上升趋势中3浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中5浪延长的例子的示意图如图7-10，实例如图7-11所示。其中主浪5成为延长浪。

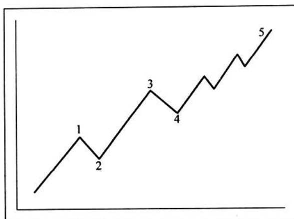


图 7-10 上升趋势中 5 浪延长的示意图

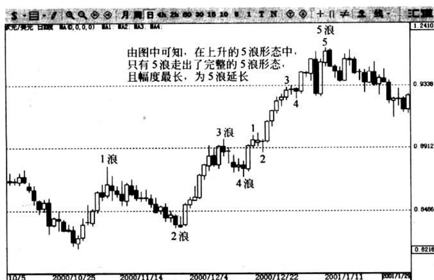


图 7-11 上升趋势中 5 浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是在上升趋势中延长浪的特殊例子，5 个主浪的长度基本相等，无法区分出哪一个浪是延长浪，成为 9 浪结构。9 浪结构与 5 浪结构具有相同的意义。其示意图如图 7-12 所示，实例如图 7-13 所示。

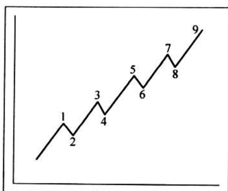


图 7-12 上升趋势中对等浪的示意图

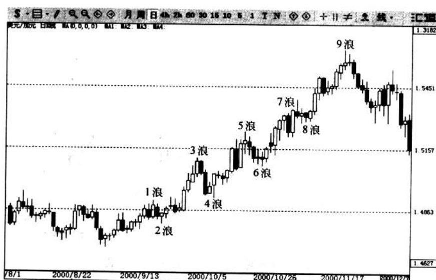


图 7-13 上升趋势中对等浪的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降趋势中1浪延长的例子的示意图如图7-14所示，实例如图7-15所示。其中主浪1成为延长浪。

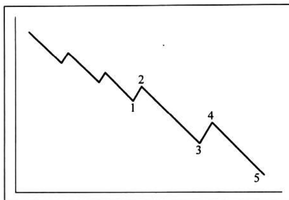


图 7-14 下降趋势中 1 浪延长的示意图



图 7-15 下降趋势中 1 浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降趋势中 3 浪延长的例子的示意图如图 7-16 所示，实例如图 7-17 所示。其中主浪 3 成为延长浪。

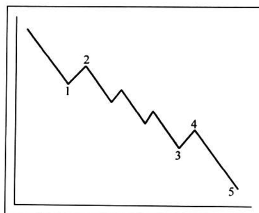


图 7-16 下降趋势中 3 浪延长的示意图

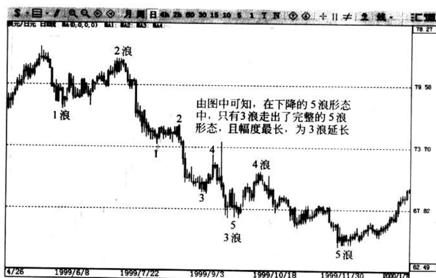


图 7-17 下降趋势中 3 浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降趋势中5浪延长的例子的示意图如图7-18所示，实例如图7-19所示。其中主浪5成为延长浪。

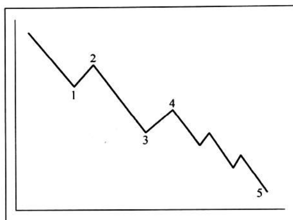


图 7-18　下降趋势中 5 浪延长的示意图

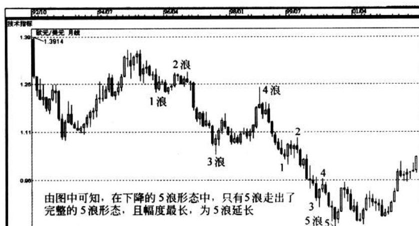


图 7-19　下降趋势中 5 浪延长的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是在下降趋势中延长浪的特殊例子，5 个主浪的长度基本相等，无法区分出哪一个浪是延长浪，成为 9 浪结构。9 浪结构与 5 浪结构具有相同的意义。其示意图如图 7-20 所示，实例如图 7-21 所示。

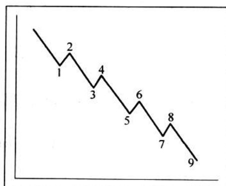


图 7-20 下降趋势中对等浪的示意图

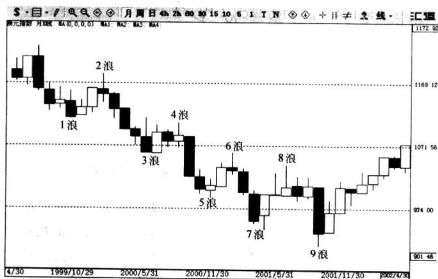


图 7-21 下降趋势中对等浪的实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪理论认为，在5浪结构中只能有一个延长浪。也就是说，如果1浪是延长浪，那么3浪、5浪就不会是延长浪，而且3浪、5浪的时间跨度和振动幅度将比较接近；如果3浪是延长浪，那么1浪、5浪就不会是延长浪，而且1浪、5浪的时间跨度和振动幅度将比较接近；如果5浪是延长浪，那么1浪、3浪就不会是延长浪，而且1浪、3浪的时间跨度和振动幅度将比较接近。

另外值得注意的是在延长浪中，尤其是5浪是延长浪时，可能会出现两种形态：斜三角形形态和衰竭形态。

斜三角形也就是形态中所说的楔形，通常出现在5浪中，有以下两种情况。

第一种情况的示意图如图7-22所示，实例如图7-23所示。

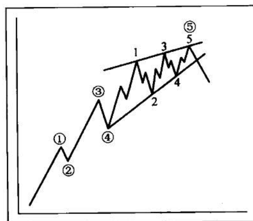


图 7-22 上升形态中5浪楔形衰竭的示意图

图7-23是出现在上升趋势中，且5浪为延长浪，所形成的上升楔形。在这个上升楔形中，延长浪为5浪结构，并且每一浪都可以细分为3浪结构。如果汇价走势突破了下面的趋势线，那么往往意味着汇价走势发生了反转。

第二种情况的示意图如图7-24所示，实例如图7-25所示。

图7-25是出现在下降趋势中，且5浪为延长浪，所形成的下降楔形。在这个下降楔形中，延长浪为5浪结构，并且每一浪都可以细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

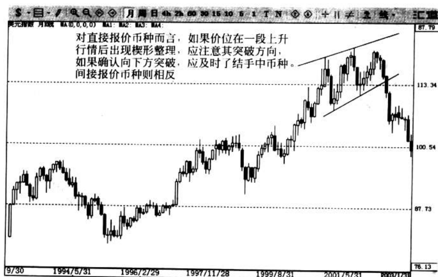


图 7-23 上升形态中 5 浪楔形衰竭的实战图

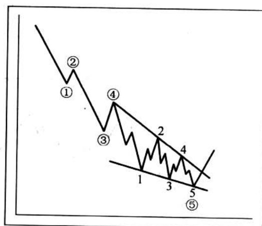


图 7-24 下降形态中 5 浪楔形衰竭的示意图

分为 3 浪结构。如果汇价走势突破了上面的趋势线，那么往往意味着汇价走势发生了反转。

衰竭形态往往出现在 5 浪结构中的第五浪，此时 5 浪结构已基本完成，但 5 浪始终没有突破 3 浪的高点(上升趋势)或低点(下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

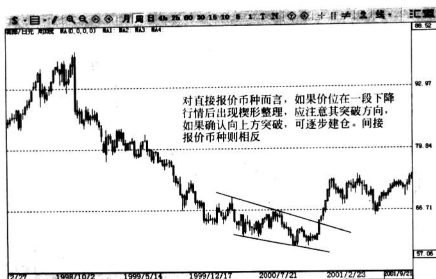


图 7-25 下降形态中 5 浪楔形衰竭的实战图

势）。往往会形成形态中所说的双重顶或双重底，也意味着汇价走势发生了反转。其示意图如图 7-26、图 7-28 所示，实例如图 7-27、图 7-29 所示。

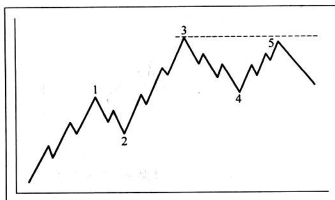


图 7-26 双顶衰竭形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

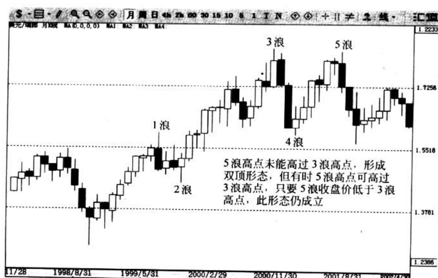


图 7-27 双顶衰竭形态实战图

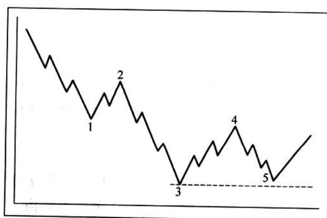


图 7-28 双底衰竭形态示意图

图 7-27 是上升趋势中的 5 浪衰竭形态，5 浪无力冲破 3 浪形成的高点，成为一个衰竭形态，往往意味着汇价走势的反转。

下降趋势中的 5 浪衰竭形态，5 浪无力下冲 3 浪形成的低点，成为一个衰竭形态，往往意味着汇价走势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

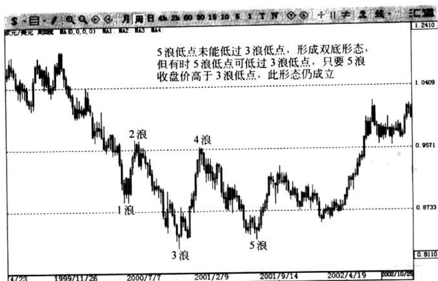


图 7-29　双底衰竭形态实战图

7.4　调整浪

调整浪是与主要的趋势方向相反的浪，一般为 3 浪结构。主要分为锯齿形、平台形、三角形、双三浪结构和三三浪结构。

7.4.1　锯齿形

锯齿形作为调整浪的一种，一般为 3 浪结构，其方向与主要趋势的方向相反，并且可以进一步细分为 5-3-5 的浪形结构。

以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整其示意图如图 7-30、图 7-31 所示，实例如图 7-32 所示。

图 7-30 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为三浪结构。要注意 b 点远低于 a 浪的起点，a 点远高于 c 浪的终点。

图 7-32 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，被细分为 5-3-5 的浪形结构。其中 a 浪被划分为 5 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

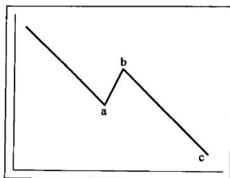


图 7-30 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪示意图之一

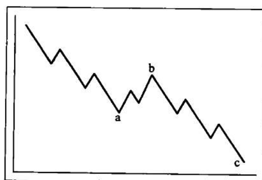


图 7-31 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪示意图之二

以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整其示意图如图 7-33、图 7-34 所示，实例如图 7-35 所示。

图 7-33 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为三浪结构。要注意 b 点远高于 a 浪的起点，a 点远低于 c 浪的终点。

图 7-35 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，被细分为 5-3-5 的浪形结构。其中 a 浪被划分为 5 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构。

锯齿形有一种变体，叫做双锯齿形，如图 7-36 所示。

图 7-36 中，浪 A、B、C 形成一个锯齿形调整浪，其中 A 浪被划分为 5-3-5 的锯齿形浪形结构，C 浪也被划分为 5-3-5 的锯齿形浪形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-32 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪实战图

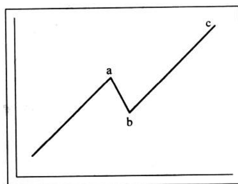


图 7-33 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪示意图之一

结构。A 浪和 C 浪通过 A-B-C 的浪形结构连接在一起，形成一个更大的调整浪。这样的结构一般被称为双锯齿形调整浪。

7.4.2 平台形

平台形作为调整浪的一种，一般为 3 浪结构，其方向与主要趋势的方向相反，并且可以进一步细分为 3-3-5 的浪形结构。以上升趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

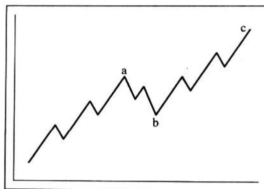


图 7-34 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪示意图之二

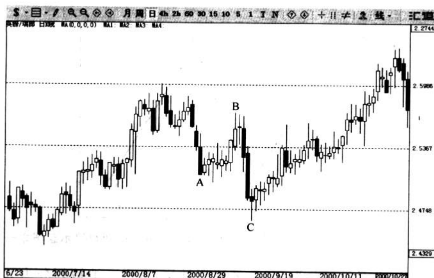


图 7-35 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的锯齿形调整浪实战图

势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪，其示意图如图 7-37、图 7-38 所示，实例如图 7-39 所示。

图 7-37 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，称之为平台形调整浪。注意与锯齿形调整浪不同的是 b 点与 a 浪的起点价位相接近，c 点与 a 浪的终点价位相接近。

图 7-39 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

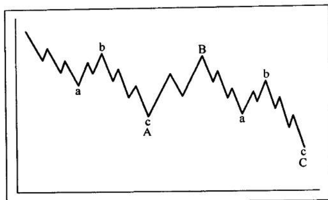


图 7-36 双锯齿形调整浪示意图

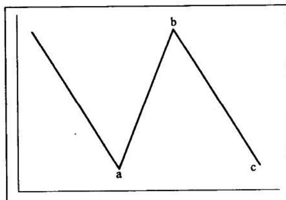


图 7-37 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪示意图之一

3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中 a 浪被划分为 3 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构。称之为平台形调整浪。注意与锯齿形调整浪不同的是 b 点与 a 浪的起点价位相接近，c 点与 a 浪的终点价位相接近。

以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪，其示意图如图 7-40、图 7-41 所示，实例如图 7-42 所示。

图 7-40 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，称之为平台形调整浪。注意与锯齿形调整浪不同的是 b

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

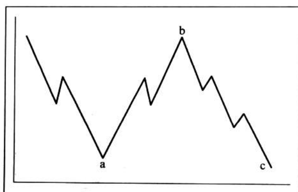


图 7-38 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪示意图之二



图 7-39 上升趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪实战图

点与 a 浪的起点价位相接近，c 点与 a 浪的终点价位相接近。

图 7-42 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中，a 浪被划分为 3 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构。称之为平台形调整浪。注意与锯齿形调整浪不同的是 b 点与 a 浪的起点价位相接近，c 点与 a 浪的终点价位相接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

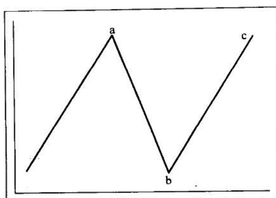


图 7-40 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪示意图之一

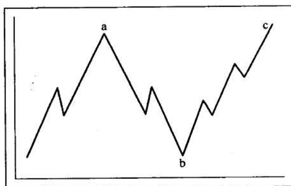


图 7-41 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪示意图之二

平台形调整浪主要有两种主要的变形。

以上升趋势为主要趋势形成的波浪中第一种变形的示意图如图 7-43、图 7-44 所示，实例如图 7-45 所示。

图 7-43 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点远高于 a 浪的起点价位，c 点远低于 a 浪的终点价位。其形态类似于喇叭形。

图 7-45 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中 a 浪被划分为 3 浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-42 下降趋势为主要趋势形成的波浪中的平台形调整浪实战图

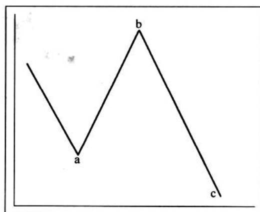


图 7-43 上升趋势中的锯齿形调整浪第一种变形示意图之一

结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点远高于 a 浪的起点价位，c 点远低于 a 浪的终点价位。

以下降趋势为主要趋势形成的波浪中第一种变形的示意图如图 7-46、图 7-47 所示，实例如图 7-48 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

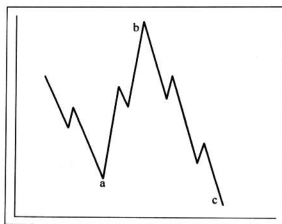


图 7-44 上升趋势中的锯齿形调整浪第一种变形示意图之二

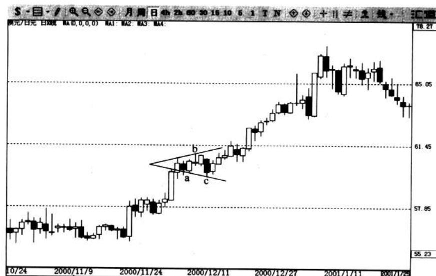


图 7-45 上升趋势中的锯齿形调整浪第一种变形实战图

图 7-46 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点远低于 a 浪的起点价位，c 点远高于 a 浪的终点价位。

图 7-48 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

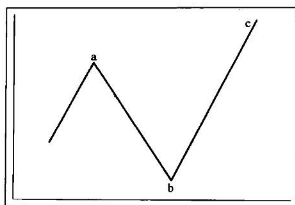


图 7-46 下降趋势中的锯齿形调整浪第一种变形示意图之一

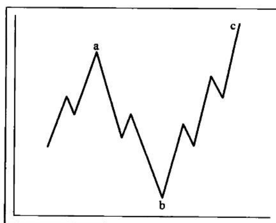


图 7-47 下降趋势中的锯齿形调整浪第一种变形示意图之二

3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中 a 浪被划分为 3 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点远低于 a 浪的起点价位，c 点远高于 a 浪的终点价位。

以上升趋势为主要趋势形成的波浪中第二种变形的示意图如图 7-49、图 7-50 所示，实例如图 7-51 所示。

图 7-49 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-48　下降趋势中的锯齿形调整浪第一种变形实战图

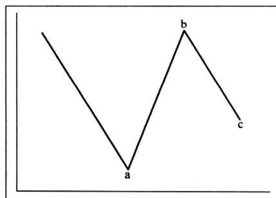


图 7-49　上升趋势中的锯齿形调整浪第二种变形示意图之一

3 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点到达了 a 浪的起点价位，c 点远高于 a 浪的终点价位。

图 7-51 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中 a 浪被划分为 3 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构，是平台形调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

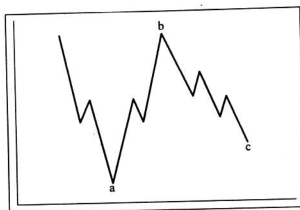


图 7-50 上升趋势中的锯齿形调整浪第二种变形示意图之二

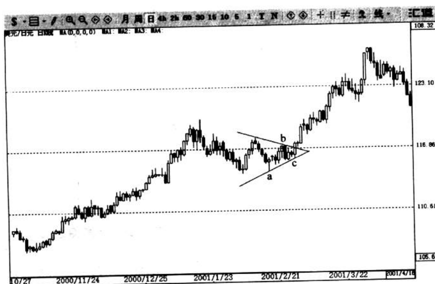


图 7-51 上升趋势中的锯齿形调整浪第二种变形实战图

浪的一种变形。应该注意的是：b 点到达了 a 浪的起点价位，c 点远高于 a 浪的终点价位。

以下降趋势为主要趋势形成的波浪中第二种变形的示意图如图 7-52、图 7-53 所示，实例如图 7-54 所示。

图 7-52 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

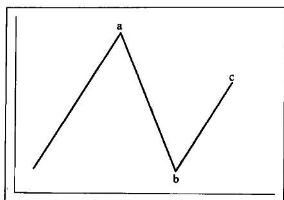


图 7-52 下降趋势中的锯齿形调整浪第二种变形示意图之一

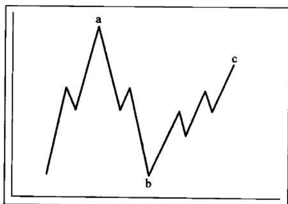


图 7-53 下降趋势中的锯齿形调整浪第二种变形示意图之二

3 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点到达了 a 浪的起点价位，c 点远低于 a 浪的终点价位。

图 7-54 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 3 浪结构，并且被细分为 3-3-5 的浪形结构，其中 a 浪被划分为 3 浪结构，b 浪被划分为 3 浪结构，c 浪被划分为 5 浪结构，是平台形调整浪的一种变形。应该注意的是：b 点到达了 a 浪的起点价位，c 点远低于 a 浪的终点价位。

将平台形调整浪的第二种变形放入完整 5 浪结构的一个具体例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子的示意图如图 7-55 所示，实例如图 7-56 所示。

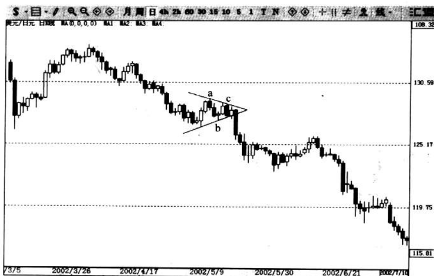


图 7-54 下降趋势中的锯齿形调整浪第二种变形实战图

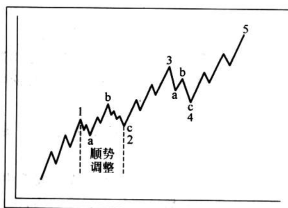


图 7-55 平台形整理放入完整 5 浪的具体例子示意图

在图 7-56 中，浪 1-2-3-4-5 是一个完整的 5 浪结构，2 浪是一个平台形调整浪的变形，2 浪中的 b 点价位要高于主浪 1 的高点，显示了市场动力的强大，一般称之为顺势整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-56 平台形整理放入完整 5 浪的具体例子实战图

7.4.3 三角形

三角形调整浪经常出现在 5 浪调整中的 2 浪或 4 浪，一般可以划分为 5 浪结构，其中的每一浪又可进一步细分为 3 浪结构。三角形调整浪可分为 4 种：上升三角形、下降三角形、对称三角形和扩大三角形。

上升趋势中上升三角形调整浪示意图如图 7-57 所示，实例如图 7-58 所示。

图 7-57 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个上升三角形。

上升趋势中下降三角形调整的示意图如图 7-59 所示，实例如图 7-60 所示。

图 7-60 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个下降三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

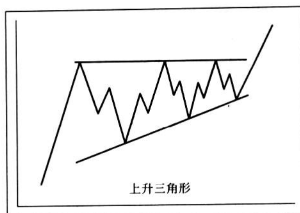


图 7-57 上升趋势中上升三角形调整浪示意图

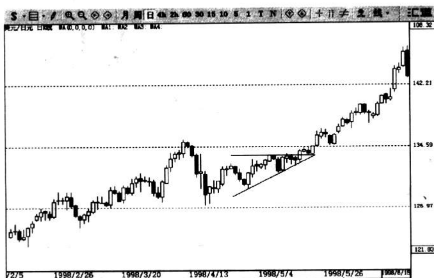


图 7-58 上升趋势中上升三角形调整浪实战图

上升趋势中对称三角形调整浪示意图如图 7-61 所示，实例如图 7-62 所示。

图 7-62 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个对称三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

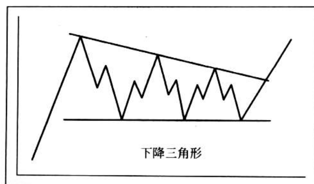


图 7-59 上升趋势中下降三角形调整浪示意图



图 7-60 上升趋势中下降三角形调整浪实战图

上升趋势中扩大三角形调整浪示意图如图 7-63 所示，实例如图 7-64 所示。

图 7-64 是在以上升趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个扩大三角形。

下降趋势中上升三角形调整浪示意图如图 7-65 所示，实例如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

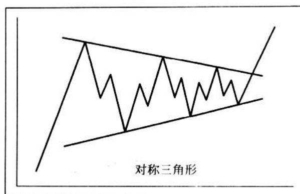


图 7-61 上升趋势中对称三角形调整浪示意图



图 7-62 上升趋势中对称三角形调整浪实战图

图 7-66 所示。

图 7-66 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个上升三角形。

下降趋势中下降三角形调整浪示意图如图 7-67 所示，实例如图 7-68 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

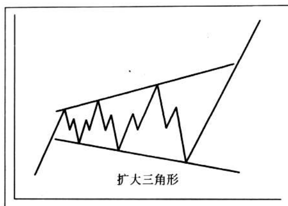


图 7-63　上升趋势中扩大三角形调整浪示意图

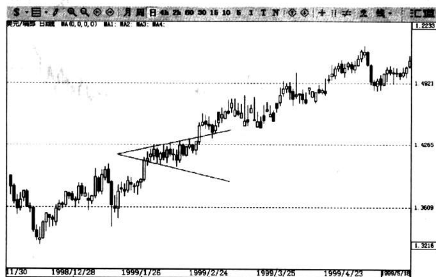


图 7-64　上升趋势中扩大三角形调整浪实战图

图 7-68 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个下降三角形。

下降趋势中对称三角形调整浪示意图如图 7-69 所示，实例如图 7-70 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

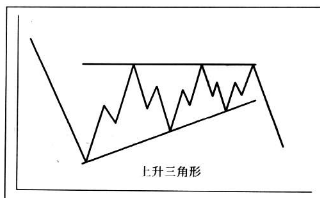


图 7-65 下降趋势中上升三角形调整浪示意图

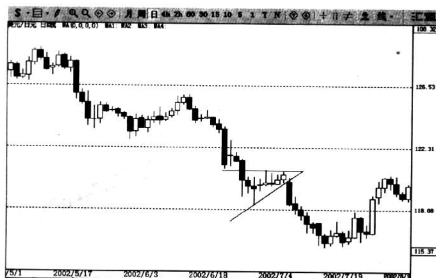


图 7-66 下降趋势中上升三角形调整浪实战图

图 7-70 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个对称三角形。

下降趋势中扩大三角形调整浪示意图如图 7-71 所示，实例如图 7-72 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

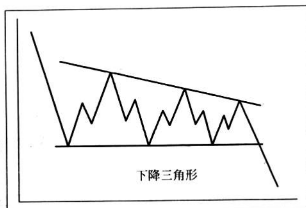


图 7-67 下降趋势中下降三角形调整浪示意图



图 7-68 下降趋势中下降三角形调整浪实战图

图 7-72 是在以下降趋势为主要趋势形成的波浪中的调整浪，为 5 浪结构，且 5 浪中的每一浪都可划分为 3 浪结构，形成一个扩大三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

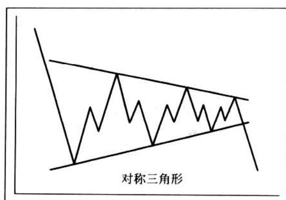


图 7-69 下降趋势中对称三角形调整浪示意图



图 7-70 下降趋势中对称三角形调整浪实战图

7.4.4 双三浪结构和三三浪结构

双三浪结构和三三浪结构，是两个或三个简单形态的组合，是一种复杂的调整形态，较不常见。

双三浪结构，是由两个简单的三浪复合而成。共由 7 浪组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

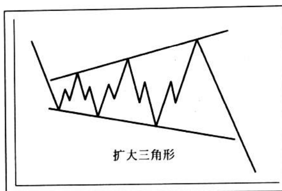


图 7-71 下降趋势中扩大三角形调整浪示意图



图 7-72 下降趋势中扩大三角形调整浪实战图

其示意图如图 7-73 所示。

三三浪结构，是由三个简单的三浪复合而成。共由 11 浪组成。其示意图如图 7-74 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

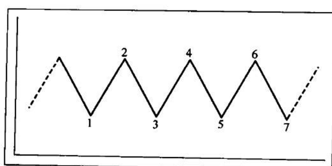


图 7-73 双三浪结构示意图

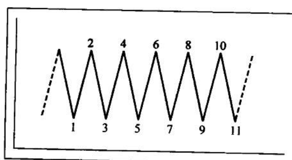


图 7-74 三三浪结构示意图

7.5 交替规则

交替规则认为市场上的汇价变动情况不会接连地按照同样的方式变化，也就是说在波浪理论中，如果 2 浪的形态是一个简单的形态，那么 4 浪的形态往往会是一个复杂的形态；如果 2 浪的形态是一个复杂的形态，那么 4 浪的形态往往是一个简单的形态。例如，在 2 浪中出现了一个简单的 1-2-3 浪的形态，那么在 4 浪中往往会出现三角形、锯齿形、平台形等比较复杂的形态；如果在 2 浪中出现了三角形、锯齿形、平台形等比较复杂的形态那么在 4 浪中往往会出现简单的 1-2-3 浪的形态。

上升趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂示意图如图 7-75 所示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例如图 7-76 所示。

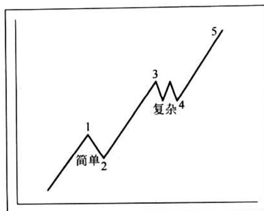


图 7-75 上升趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂示意图

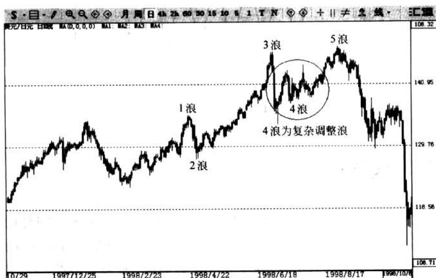


图 7-76 上升趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂实战图

图 7-76 表示在以上升趋势为主要趋势形成的波浪 1-2-3-4-5 中，如果 2 浪是一个简单形态，那么 4 浪往往会是一个复杂形态。

上升趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单的示意图如图 7-77 所示，实例如图 7-78 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

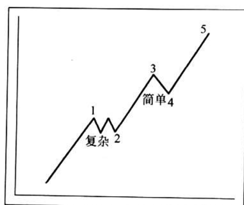


图 7-77 上升趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单示意图

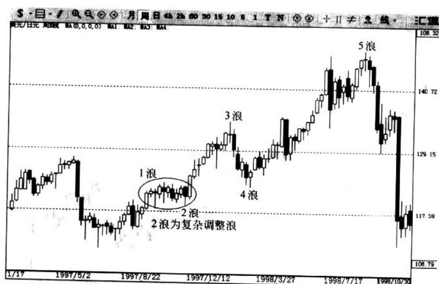


图 7-78 上升趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单实战图

图 7-78 表示在以上升趋势为主要趋势形成的波浪 1-2-3-4-5 中，如果 2 浪是一个复杂形态，那么 4 浪往往会是一个简单形态。

下降趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单的示意图如图 7-79 所示，实例如图 7-80 所示。

图 7-80 表示在以下降趋势为主要趋势形成的波浪 1-2-3-4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

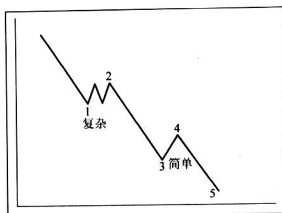


图 7-79 下降趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单示意图

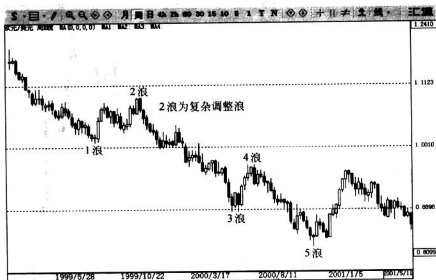


图 7-80 下降趋势调整 2 浪复杂，调整 4 浪简单实战图

中，如果 2 浪是一个复杂形态，那么 4 浪往往会是一个简单形态。

下降趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂示意图如图 7-81 所示，实例如图 7-82 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

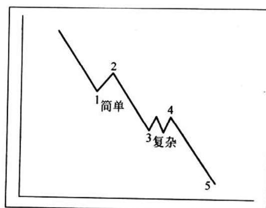


图 7-81 下降趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂示意图

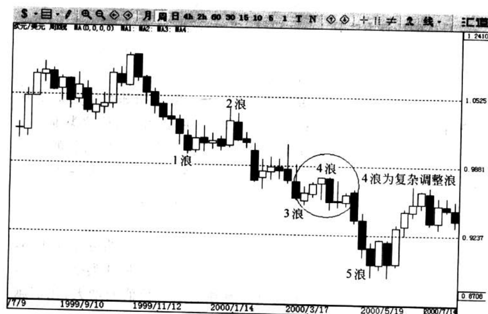


图 7-82 下降趋势调整 2 浪简单，调整 4 浪复杂实战图

在以下降趋势为主要趋势形成的波浪 1-2-3-4-5 中，如果 2 浪是一个简单形态，那么 4 浪往往会是一个复杂形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.6 艾略特波浪理论与菲波纳奇数列

7.6.1 菲波纳奇数列

菲波纳奇数列是波浪理论的数学基础。

里昂纳多·菲波纳奇是菲波纳奇数列的发现者，菲波纳奇生活在 13 世纪，是一名数学家。菲波纳奇主要发表了三部著作，其中最著名的是《Liber Abaci》。这本书把阿拉伯数字引入欧洲，使之逐步取代罗马数字。在这本书中，菲波纳奇数列作为解答兔子繁殖的数学问题而出现。

菲波纳奇数列是 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，…

具体的计算方法是 1+1=2，1+2=3，2+3=5，3+5=8，5+8=13，8+13=21，13+21=34，34+55=89，55+89=144，…

菲波纳奇数列有以下几种性质：

(1) 任意两个相邻的数字之和，等于这两个相邻数字后面的那个数字。例如，8 与 13 的和为 21，13 与 21 的和为 34，依此类推。

(2) 除 1，1，2，3 这四个数字以外，任意一个数字与相邻的后一个数字的比值，均趋向于 0.618。例如，5/8=0.625，8/13=0.615，13/21=0.619，依此类推。注意，上述比值围绕着 0.618 上下波动。越往后随着数值的增大，比值越接近 0.618。

(3) 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618。例如，13/8=1.625，21/13=1.615，34/21=1.619，依此类推。注意，上述比值围绕着 1.618 上下波动。越往后随着数值的增大，比值越接近 1.618。

(4) 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618，或者其倒数趋向于 0.382。例如，34/13=2.615，13/34=0.382。

在这里要特别提到一点，0.618 和 1.618 就是古埃及和古希腊的数学家们早已经发现并应用的黄金分割律，或称黄金比数。在自然界中，黄金分割无处不在。如很多动物自身的比例都符合黄金分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割。在人类的古文明中，黄金分割也得到了很好的应用，例如，希腊的巴比农神殿，埃及的金字塔，等等。

7.6.2 菲波纳奇数列与艾略特波浪理论

菲波纳奇数列是艾略特波浪理论的数学理论基础，和艾略特波浪理论有着千丝万缕的联系。波浪理论依据菲波纳奇数列对汇市进行的分析主要体现在两个方面，即周期和价格波动幅度。下面我们对周期和价格波动幅度分别加以介绍。

周期又可分为浪形周期和时间周期。

图 7-83 是在前文中提到的波浪理论中浪形周期的一个完整市场周期。

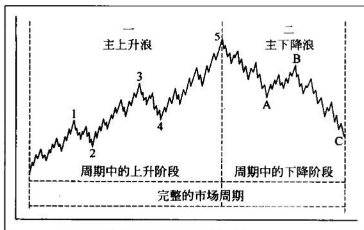


图 7-83 完整市场周期示意图

一个完整的市场周期可分为主上升浪一和主下降浪二。

主上升浪一被划分为 5 个大浪，这 5 个大浪又可细分为 21 个小浪，这 21 个小浪又可细分为 89 个微浪。

主下降浪二被划分为 3 个大浪，这 3 个大浪又可细分为 13 个小浪，这 13 个小浪又可细分为 55 个微浪。

而完整的市场周期总共包括 144 个微浪。

从上面的一组数字可以看出菲波纳奇数列与艾略特波浪理论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系是多么密切。其实菲波纳奇数列和艾略特波浪理论之间的关系不仅仅表现在这里，还表现在下面将要提到的百分比回撤、价格回撤和时间周期分析。

7.7 菲波纳奇数列和价格波动幅度

7.7.1 百分比回撤

菲波纳奇数列在确定调整浪的回撤位置时，有一些比较重要的应用。在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1.000 的位置，则常见的回撤位置有 0.618、0.500、0.382 等，一般情况下，上升或下降力度越大，回撤的幅度越小，常见的回撤幅度在 0.382 以内。而在上升或下降力度比较小的情况下，回撤幅度往往会达到 0.5 或 0.618 的位置。

上升浪中回撤 37.2%的示意图如图 7-84 所示，实例如图 7-85 所示。

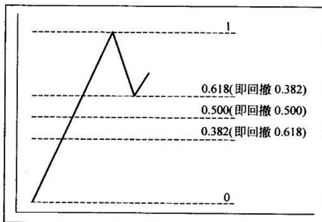


图 7-84　上升浪中回撤 37.2%示意图

图 7-85 显示的是上升波浪中的 0.382(即 37.2%)回撤。即在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.618 的位置获支撑，即自主浪的终点起，回撤 0.382 位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-85 上升浪中回撤 37.2%实战图

上升浪中回撤 50%的示意图如图 7-86 所示，实例如图 7-87 所示。

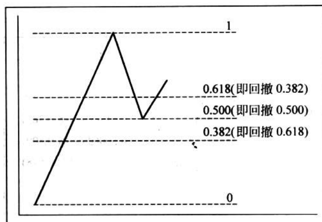


图 7-86 上升浪中回撤 50%示意图

图 7-87 显示的是上升波浪中的 0.500(即 50%)回撤。即在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.500 的位置获支撑，即自主浪的终点起，回撤 0.500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-87 上升浪中回撤 50%实战图

位置。

上升浪中回撤 61.8%的示意图如图 7-88 所示，实例如图 7-89 所示。

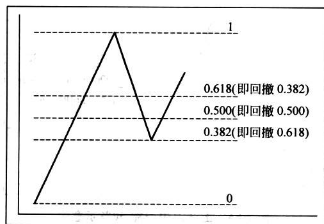


图 7-88 上升浪中回撤 61.8%示意图

图 7-89 显示的是上升波浪中的 0.618(即 61.8%)回撤。即在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-89　上升浪中回撤 61.8%实战图

主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.382 的位置获支撑，即自主浪的终点起，回撤 0.618 位置。

下降浪中回撤 37.2%的示意图如图 7-90 所示，实例如图 7-91 所示。

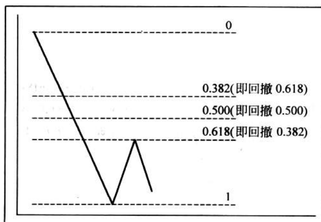


图 7-90　下降波浪的回撤 37.2%示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-91　下降波浪的回撤 37.2%实战图

图 7-91 显示的是波浪理论中的 0.382(即 37.2%)回撤。即在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.618 的位置受到阻挡，即自主浪的终点起，回撤 0.382 位置。

下降浪中回撤 50%的示意图如图 7-92 所示，实例如图 7-93 所示。

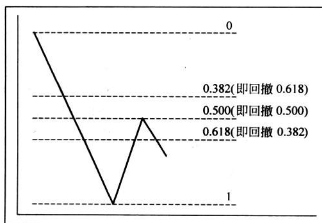


图 7-92　下降波浪的回撤 50%示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-93 下降波浪的回撤 50%实战图

图 7-93 显示的是波浪理论中的 0.5(即 50%)回撤。即在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.500 的位置受到阻挡，即自主浪的终点起，回撤 0.500 位置。

下降浪中回撤 61.8%的示意图如图 7-94 所示，实例如图 7-95 所示。

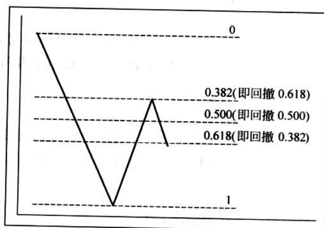


图 7-94 下降波浪的回撤 61.8%示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-95 下降波浪的回撤 61.8%实战图

图 7-95 显示的是下降波浪中的 0.618(即 61.8%)回撤。即在主浪的起点和终点位置各画两条线，代表 0 和 1 的位置。调整浪调整至距起点 0.382 的位置受到阻挡，即自主浪的终点起，回撤 0.618 位置。

7.8 利用波浪理论对未来价格进行预测

7.8.1 传统预测方法

在波浪理论中，当需要预测后续波浪的大致目标位时，可利用黄金分割率对未来价格进行预测。传统方法主要有以下几种。

1. 计算 3 浪的最小目标价位

在 2 浪的低点加上 1.618 倍的 1 浪长度，就可以得出 3 浪的最小目标价位。即 3 浪的最小目标价位＝1.618 ×1 浪长度＋2 浪的低点。示意图如图 7-96 所示。

2. 计算 5 浪的最大和最小目标价位

在 1 浪的高点和低点上分别加上 2 ×1.618 ×1 浪长度，就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

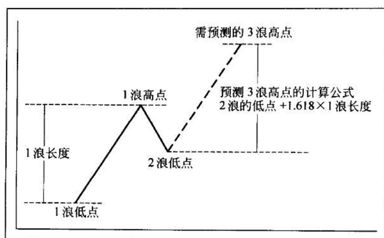


图 7-96 计算 3 浪的最小目标价位示意图

得出 5 浪的最大和最小目标价位。

即 5 浪的最小目标价位=1 浪的低点+2 ×1.618 ×1 浪长度，如图 7-97 所示。

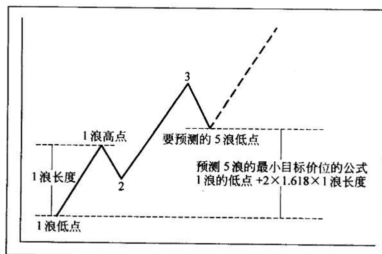


图 7-97 计算 5 浪的最小目标价位示意图

即 5 浪的最大目标价位=1 浪的高点+2 ×1.618 ×1 浪长度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7-98 所示。

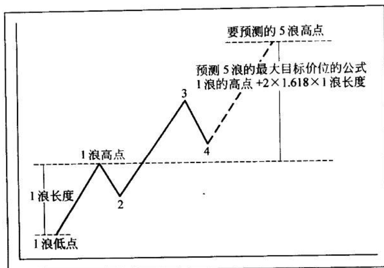


图 7-98　计算 5 浪的最大目标价位示意图

3. 调整浪 C 浪的长度的计算

调整浪 C 浪的长度可根据上面的方法 1 加以推断。

4. 在 3-3-5 平台形调整的情况下 C 浪长度的计算

在 3-3-5 平台形调整的情况下，B 浪可能达到乃至超过 A 浪的高点，那么，C 浪长度约等于 A 浪长度的 1.618 倍。如图 7-99 所示。

5. 对称三角形中每个后续浪计算

在对称三角形中，每个后续浪都约等于前一浪的 0.618 倍。如图 7-100 所示。

需要注意的是，以上计算目标价位的方法是波浪理论的传统计算方法，随着时间的推移，这些方法在现实的外汇分析应用中的时效性越来越小，准确性越来越低。下面，我们介绍一些新的预测未来价位的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

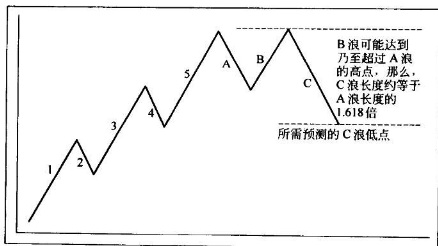


图 7-99　在 3-3-5 平台形调整的情况下 C 浪长度的计算示意图

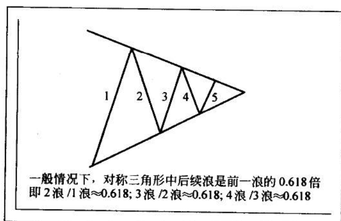


图 7-100　对称三角形中每个后续浪计算示意图

7.8.2　作者推荐的预测方法

1. 对上升浪未来高点的预测方法

如图 7-101，假设现在的价位是 D 点，A、B、C、D 点都是已知价位，那么我们如何预测未来高点 X 的价位呢？我们以黄金分割百分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比回撤为数学基础，利用反推法来进行预测，通过前面的内容，我们知道在一轮完整的上升浪后，出现的调整一般在 37.2%、50%和61.8%获得支撑，如需知道 C-X 浪的长度，假设 X 点是已知点，假设价位走向是完全相反的，已知浪 C-B 就是对 C-X 浪的调整浪，那么调整浪 C-B 的调整幅度可能是 37.2%、50%和 61.8%，我们可分别计算出三个目标价位，这 3 个价位就是要预测的未来高点 X。

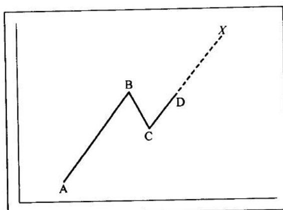


图 7-101　高点预测示意图

具体计算公式如下：

目标价位 X_1。假设 BC 浪是 CX 浪的 61.8%调整，计算公式为

BC 浪的长度(即 B 高点－C 低点)×1.618＋C 点价位＝X_1

目标价位 X_2。假设 BC 浪是 CX 浪的 50%调整，计算公式为

BC 浪的长度(即 B 高点－C 低点)×2＋C 点价位＝X_2

目标价位 X_3。假设 BC 浪是 CX 浪的 37.2%调整，计算公式为

BC 浪的长度(即 B 高点－C 低点)×2.618＋C 点价位＝X_3

实例如图 7-102、图 7-103 所示。

目标价位 1：(1.7529－1.6108)× 1.618＋1.6108＝1.8407

目标价位 2：(1.7529－1.6108)× 2＋1.6108＝1.8950

目标价位 3：(1.7529－1.6108)× 2.618＋1.6108＝1.9828

实际目标价位为：1.8298，接近于目标价位 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-102 高点预测实战图之一



图 7-103 高点预测实战图之二

目标价位 1：(1.5143－1.4627)× 1.618＋1.4627＝1.5462

目标价位 2：(1.5143－1.4627)× 2＋1.4627＝1.5659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标价位 3：(1.5143－1.4627)× 2.618＋1.4627＝1.5978

实际目标价位为：1.5627，接近于目标价位 2。

2. 对下降浪未来低点的预测方法

如图 7-104 所示，假设现在的价位是 D 点，A、B、C、D 点都是已知价位，那么我们如何预测未来低点 X 的价位呢？我们以黄金分割百分比回撤为数学基础，利用反推法来进行预测，通过前面的内容，我们知道在一轮完整的下降浪后，出现的调整一般在 37.2%、50%和61.8%获得阻挡，如需知道 C-X 浪的长度，我们假设 X 点是已知点，假设价位走向是完全相反的，那么已知浪 C-B 就是对 C-X 浪的调整浪，那么调整浪 C-B 的调整幅度可能是 37.2%、50%和 61.8%，我们可分别计算出三个目标价位，这 3 个价位就是我们要预测的未来低点 X。

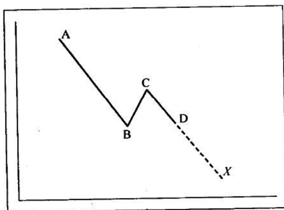


图 7-104 低点预测示意图

具体计算公式为：

目标价位 X_1。假设 BC 浪是 CX 浪的 61.8%调整，计算公式为

C 点价位－BC 浪的长度(即 C 高点－B 低点)×1.618＝X_1

目标价位 X_2。假设 BC 浪是 CX 浪的 50%调整，计算公式为

C 点价位－BC 浪的长度(即 C 高点－B 低点)×2＝X_2

目标价位 X_3。假设 BC 浪是 CX 浪的 37.2%调整，计算公式为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 点价位－BC 浪的长度(即 C 高点－B 低点)×2.618＝X_3

实例如图 7-105，图 7-106 所示。



图 7-105 低点预测实战图之一



图 7-106 低点预测实战图之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标价位 1：0.6891－(0.6891－0.6317)× 1.618=0.5962

目标价位 2：0.6891－(0.6891－0.6317)× 2=0.5743

目标价位 3：0.6891－(0.6891－0.6317)× 2.618=0.5388

实际目标价位为：0.5799，接近于目标价位 2。

目标价位 1：113.60－(113.60－100.35)× 1.618=92.16

目标价位 2：113.60－(113.60－100.35)× 2=87.10

目标价位 3：113.60－(113.60－100.35)× 2.618=78.91

实际目标价位为：79.80，接近于目标价位 3。

在实战应用中此方法预测的目标价位为一个粗略的价位，如果出现 100 点左右的误差，是完全正常的。在实际操作中，应当注意对大势的把握，如果已经获得很大赢利的话，应在实际价位接近目标价位时及时了结，不应苛求。

7.9 菲波纳奇数列与周期分析

菲波纳奇数列在周期分析中也有重要的应用，主要是从重要的转折点出发，预测未来的顶和底可能出现的位置。

菲波纳奇数列在周期分析中应用的具体方法是：在日线图上以重要的转折点为起点，向后数到第 13 个交易日、第 21 个交易日、第 34 个交易日、第 55 个交易日、第 89 个交易日、第 144 个交易日、第 233 个交易日……则未来的顶和底就很有可能出现在这些交易日附近。同理，我们也可以在周线图、月线图上应用这个原理。如图 7-107 所示。

在图中我们可看到 A、B、C、D、E 点既是菲波纳奇数列的时间窗口，又分别是走势的 5 个价位转折点，这就是菲波纳奇数列用于周期分析的最简单的实例。作者认为，菲波纳奇数列用于周期分析是所有技术分析中最难掌握的，也是最神奇、最有效的方法之一，需要有长时间的交易经验及非常扎实的技术分析能力为基础才能把握，本书中不多做介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-107 菲波纳奇数列用于周期分析实战图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币指数

8.1 货币指数的基础知识

在日常的外汇交易中，大家一般都是以美元为本金的，也就是说我们的赢利亏损都是以美元来衡量的。那么美元本身作为一种货币也有其自身的强弱，如何衡量这种强弱，并利用这种强弱来指导我们日常的操作，达到我们的资产保值增值的目的呢？大家日常所见到的"美元指数"就解决了这样一个问题。那么除了美元以外的其他币种，例如欧元、日元、澳元、加元、瑞郎等如何解决这个问题呢？

在这里给大家特别介绍另外一种"汇道外汇分析软件"所具有的独特的技术分析工具，即货币指数——欧元指数、日元指数、瑞郎指数、英镑指数、澳元指数、加元指数。这些各币种的货币指数主要反映了相应币种绝对价值的强弱，在外汇交易实战操作中是非常有意义的。掌握了这些货币指数的用法，可以使大家更清晰地对汇市未来走势进行分析预测，在实际操作中更具主动性。

如何应用各币种的货币指数呢？首先应该说明的是货币指数不是一种技术指标，在图形上也是以 K 线图等形式反映出来的，也有相应的技术分析指标等分析方法。想学好用好货币指数，就要把书中前面所讲到的各方面内容学习扎实，这也正是把货币指数放到最后一章进行讲解的原因。

需要说明一点，货币指数不存在直接报价币种与间接报价币种的区别，也就是说，货币指数如果上涨，说明相应币种的绝对价值上涨；货币指数如果下降，说明相应币种的绝对价值下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：如果美元/日元的价位上升，代表日元贬值，如果美元/日元的价位下降，代表日元升值；而日元指数上升代表日元的绝对价值上升，日元指数下降代表日元的绝对价值下降。如果欧元/美元的价位上升，代表欧元升值，如果欧元/美元的价位下降，代表欧元贬值；而欧元指数上升代表欧元绝对价值上升，欧元指数下降代表欧元绝对价值下降。

8.2 货币指数的实战应用方法

货币指数直接地反映出相应币种的绝对强弱价值。以澳元为例，在实际操作中，我们往往只注重澳元对美元的价格走势，而忽略了澳元的绝对价值。如果澳元的绝对价值走强，澳元对美元的价格走软或还没有走强的迹象，如果我们手里的本金是美元的话，就可以将美元兑换成澳元。反之，如果澳元的绝对价值走弱，而澳元对美元的价格还在持续走强的话，就应把手中的澳元兑换成美元。

下面我们举几个实战中的例子加以说明。

如图 8-1、图 8-2 所示是同一时间段内“澳元/美元”和“澳元指数”的日线走势图，比较可知“澳元/美元”在 A 点创出高位回落后，随即在 B 点创出更高的价位，在当时很多的投资者都认为澳元价位会继续冲高而盲目追买澳元。但当时澳元指数在 A 点创出高位后回落，走出的 B 点远远低于 A 点。由此可知，澳元的绝对价值走势很弱，那么“澳元/美元”图中 B 点走出的高位应为获利平仓的好机会，而绝不是买入的时机。

如图 8-3、图 8-4 所示是同一时间段内“澳元/美元”和“澳元指数”的日线走势图，比较可知在“澳元/美元”A 区域依托均线向上冲高，而且创出高位，很多投资者在此区域追买澳元，这种做法是否正确呢？从“澳元指数”A 区域可以看出，“澳元指数”不仅没有向上破位，反而受制于均线压力，不断下行。说明当时买入澳元的做法是错误的。

如图 8-5、图 8-6 所示是同一时间段内“欧元/美元”和“欧元指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-1 澳元/美元日线图之一

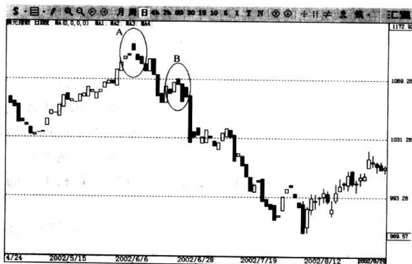


图 8-2 澳元指数日线图之一

数”的日线走势图，比较可知“欧元/美元”在 A 区域(2002 年 7 月 19 日)创下了 1.0210 的高点，在 B 区域和 C 区域都未能超过 A 区域高点。在“欧元指数”图中，B 区域和 C 区域都远远高于 A 区域(2002

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

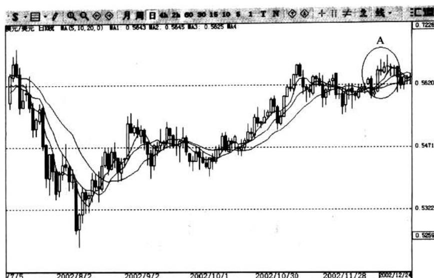


图 8-3 澳元/美元日线图之二



图 8-4 澳元指数日线图之二

年 7 月 19 日)创下的高点，这说明尽管欧元/美元未创新高，但只要欧元指数创新高，换句话说，欧元的绝对价值不断创出新高的话，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么我们是可以买入欧元的，它与美元之间的汇率创下新高只是早晚的事情。



图 8-5 欧元/美元日线图

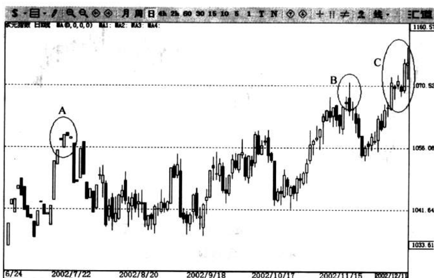


图 8-6 欧元指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面所举的几个例子是货币指数实际应用中非常明显又简单准确的例子。大家在今后的实际应用中，可以运用所学到的分析技巧对货币指数进行分析，以便从中获得更多的信息，从而更好地指导日常操作。总而言之，我们应当养成一个很好的习惯，不仅要对各币种之间的走势图进行分析，还要和相应的货币指数进行比较，这样会有助于今后的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作 者 的 话

外汇市场如同战场，在投资操作之前，如果我们不用精良的武器武装自己，将会付出沉重的代价。技术分析对于外汇市场而言，就是一个非常有效的武器。很多投资过股票的朋友认为技术分析没有多大作用，这是因为，我国的股票市场交易金额小，容易受到少数庄家的控制，技术分析也就自然失去了它所应有的作用。而外汇市场平均每天有上万亿美元的成交额，这个数字对于股票及其他投资市场的交易额来说，可谓是天文数字。因此庄家操作市场的情况很少，所以利用技术分析在外汇市场进行预测，准确性就相对高。该书是专门介绍技术分析在外汇市场应用的。



ISBN 7-302-09772-0
定价：25.00元